



A multibrand company

Sede Centrale: Via J. F. Kennedy, 16 – 42124 Reggio Emilia – Telefono: 0522.7901 Fax: 0522.790266

Cap. Soc € 40.780.482,00 i.v. – REA di RE n° 277595 – P.IVA e Cod. Fis. 00183410653

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Newlat Group S.A. ai sensi degli artt. 2497 ss. del codice civile.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA SULL'UNICO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI DI NEWLAT FOOD S.P.A.
CONVOCATA PER IL GIORNO 25 GIUGNO 2020, IN UNICA CONVOCAZIONE**

(redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ., dell'articolo 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 70 del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato, e in conformità all'Allegato 3A - Schema n. 2 al medesimo Regolamento)

26 maggio 2020

Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare strumenti finanziari. Gli strumenti finanziari qui descritti non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti ai sensi dello United States Securities Act of 1933 (il "Securities Act"), o in Australia, Canada o Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione sia soggetta all'autorizzazione da parte di autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge. Tali strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti salvo che non siano registrati ai sensi del Securities Act o in presenza di un'esenzione alla registrazione applicabile ai sensi del Securities Act.

This document does not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any securities. The securities referred to herein have not been registered and will not be registered in the United States under the U.S. Securities Act of 1933 (the "Securities Act"), or in Australia, Canada or Japan or any other jurisdiction where such an offer or solicitation would require the approval of local authorities or otherwise be unlawful. The securities may not be offered or sold in the United States unless such securities are registered under the Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available.



INDICE

1.	Illustrazione, motivazione e destinazione dell’Aumento di Capitale.....	4
1.1	<i>Illustrazione dell’operazione.....</i>	<i>4</i>
1.2	<i>Ragioni dell’Aumento di Capitale e riflessi sui programmi gestionali di Newlat Food.....</i>	<i>6</i>
2.	Numero, categoria e data di godimento delle azioni Newlat Food di nuova emissione	9
3.	Prezzo di emissione delle azioni Newlat Food rivenienti dall’Aumento di Capitale.....	10
4.	Criteri per la determinazione del rapporto di scambio tra azioni Newlat Food e azioni CLI e congruità del Prezzo di Emissione	11
4.1	<i>Introduzione.....</i>	<i>11</i>
4.2	<i>Criteri valutativi selezionati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del rapporto di scambio</i>	<i>13</i>
4.2.1	Metodologia principale: Quotazioni di Borsa.....	14
4.2.2	Metodologie di controllo.....	14
5.	Valutazione dei beni oggetto di conferimento, ai sensi degli artt. 2343-ter e 2440 del cod. civ.....	16
6.	Periodo di esecuzione dell’Aumento di Capitale	17
7.	Consorzi di garanzia e/o di collocamento ed eventuali altre forme di collocamento.....	18
8.	Riflessi tributari dell’operazione su Newlat Food.....	18
9.	Informazioni finanziarie sull’emittente conferitario.....	19
10.	Effetti dell’Aumento di Capitale sull’andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società, nonché effetti sul valore unitario delle azioni.....	19
11.	Compagine societaria di Newlat Food e Newlat Group a seguito dell’Aumento di Capitale ed effetti su eventuali patti parasociali	31
12.	Modifiche al Capitale Sociale.....	32

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Newlat Food S.p.A. sull'unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Newlat Food S.p.A., convocata per il giorno 25 giugno 2020, in unica convocazione, redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ., dell'articolo 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 70 del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato, e in conformità all'Allegato 3A - Schema n. 2 al medesimo Regolamento

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food S.p.A. (“**Newlat Food**” o la “**Società**”) Vi ha convocati in sede straordinaria, per il giorno 25 giugno 2020, ore 11:00, presso gli uffici del notaio Andrea De Costa in Milano, Via Agnello n. 18, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, da eseguirsi in una o più volte e anche in più tranche, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, primo periodo, cod. civ., da liberarsi mediante conferimento in natura di azioni ordinarie emesse dalla Centrale del Latte d'Italia S.p.A.. Modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti..

La presente relazione (la “**Relazione**”) è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ., dell'articolo 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”), e dell'articolo 70 del Regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), nonché in conformità all'Allegato 3A, schema n. 2 del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione della Società Vi ha convocati in Assemblea Straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranche*, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per un importo massimo di Euro 24.080.032 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 4.666.673 nuove azioni ordinarie Newlat Food prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni in circolazione alla data di emissione (l’“**Aumento di Capitale**”), da assegnarsi (i) quale corrispettivo in azioni nell'ambito

dell'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria (l'“**Offerta**”) avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (“**CLI**”), dedotte le azioni ordinarie di CLI già detenute da Newlat Food – per la quale la Società ha pubblicato in data 1° aprile 2020 la comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma primo del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (la “**Comunicazione dell'Offerta**”) – nonché (ii) a Newlat Group S.A. (“**Newlat Group**”) in esecuzione del Contratto di Compravendita (come *infra* definito); l'Aumento di Capitale verrà, pertanto, liberato mediante conferimento in natura di azioni ordinarie CLI.

Si segnala che, avendo Newlat Food esercitato in sede di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario (“**MTA**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), Segmento STAR, l'opzione c.d. di *opt-out* ai sensi dell'art. 70, comma 8, del Regolamento Emittenti, non verrà predisposto il documento informativo di cui all'art. 70, comma 6, del Regolamento Emittenti.

* * *

1. ILLUSTRAZIONE, MOTIVAZIONE E DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

1.1 Illustrazione dell'operazione

In data 30 marzo 2020, Newlat Group, in qualità di acquirente, e alcuni soci di CLI (*i.e.* Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A., Lavia – Società Semplice, Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew), in qualità di venditori, hanno stipulato un contratto di compravendita, in forza del quale in data 1° aprile 2020 Newlat Group ha acquistato n. 6.473.122 azioni ordinarie CLI, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI a fronte del pagamento, per ogni tre azioni CLI, di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenute da Newlat Group e, pertanto, per un corrispettivo unitario per ciascuna azione CLI pari a Euro 1 e n. 0,33̄ azioni ordinarie di Newlat Food (il “**Corrispettivo**”) detenute da Newlat Group.

In data 1° aprile 2020 (la “**Data di Esecuzione**”) è stato perfezionato il contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita**”) stipulato in pari data tra Newlat Food e Newlat Group, ai sensi del quale Newlat Food ha acquistato, dietro pagamento del medesimo Corrispettivo, complessive n. 6.660.242 azioni ordinarie CLI, rappresentative del 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI (le “**Azioni CLI oggetto di Compravendita**” o la “**Partecipazione Rilevante CLI**”), di cui:

- (i) n. 6.473.122 azioni ordinarie CLI, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto acquistate da Newlat Group in pari data dagli azionisti venditori di CLI ai sensi del citato contratto di compravendita stipulato in data 30 marzo 2020; e
- (ii) n. 187.120 azioni ordinarie di CLI, rappresentative dell'1,34% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI, già detenute da Newlat Group.

Ai sensi del Contratto di Compravendita:

- (i) il trasferimento a Newlat Food delle Azioni CLI oggetto di Compravendita è stato eseguito in data 1° aprile 2020 mediante negoziazione fuori mercato, attraverso i rispettivi intermediari incaricati, ai sensi della normativa rilevante; e
- (ii) a fronte del trasferimento della Partecipazione Rilevante CLI (di seguito anche l'“**Acquisizione**” e, congiuntamente con l'Offerta, l'“**Operazione**”), Newlat Food ha trasferito a Newlat Group un importo pari a Euro 6.660.242 mediante bonifico bancario di fondi immediatamente disponibili e n. 2.220.080 (come eventualmente arrotondate in sede di emissione) azioni ordinarie di Newlat Food di nuova emissione verranno corrisposte a Newlat Group non appena possibile a seguito dell'approvazione dell'Aumento di Capitale.

A seguito del perfezionamento in data 1° aprile 2020 dell'acquisto delle Azioni CLI oggetto di Compravendita da parte di Newlat Food, in pari data si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte di Newlat Food dell'Offerta avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di CLI dedotte le azioni ordinarie di CLI già detenute da Newlat Food e, pertanto, n. 7.339.778 azioni ordinarie CLI (le “**Azioni CLI oggetto di Offerta**”). In pari data, Newlat Food ha diffuso la Comunicazione dell'Offerta annunciando al mercato che la medesima avverrà nelle forme di cui all'art. 106, commi 1 e 2-*bis*, del TUF e, dunque, nella forma di acquisto e scambio di azioni.

L'Offerta prevede quindi che, per ciascuna azione ordinaria CLI portata in adesione, Newlat Food riconosca agli azionisti di CLI il medesimo Corrispettivo pagato da Newlat Food ai sensi del Contratto di Compravendita, pari a 1 Euro e a n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food di nuova emissione.

Pertanto, l'Aumento di Capitale sul quale siete chiamati a deliberare costituisce presupposto imprescindibile per il pagamento da parte di Newlat Food del Corrispettivo a fronte de:

- (i) il conferimento delle massime n. 7.339.778 Azioni CLI oggetto dell'Offerta, che potranno essere portate in adesione dagli azionisti CLI nell'ambito dell'Offerta; e
- (ii) il conferimento delle ulteriori n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI acquistate da Newlat Food in data 1° aprile 2020 ai sensi del Contratto di Compravendita sottoscritto con Newlat Group.

Pertanto, nella seduta del 25 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, tra l'altro, di:

- approvare la presente Relazione, che illustra le ragioni dell'Aumento di Capitale, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni Newlat Food rivenienti dall'Aumento di Capitale e del rapporto di scambio tra le azioni ordinarie Newlat Food e le azioni ordinarie CLI risultante dall'Aumento di Capitale;
- richiedere a PriceWaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione legale della Società, l'emissione del parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni Newlat Food rivenienti dall'Aumento di Capitale, di cui agli artt. 2441, comma 6, cod. civ. e 158 del TUF. Tale parere sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa vigente.

1.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e riflessi sui programmi gestionali di Newlat Food

L'Aumento di Capitale si inserisce nel quadro di un'operazione complessiva finalizzata a integrare i gruppi facenti capo, rispettivamente, a Newlat Food e a CLI, due gruppi agro-alimentari altamente complementari e operanti in un contesto caratterizzato da importanti cambiamenti di mercato e da una costante pressione in termini sia di domanda che di concorrenza, soprattutto sul *business* latte.

L'operazione consente di creare un operatore *leader* nel settore lattiero-caseario in Italia e con una prospettiva di sviluppo rivolta ai principali mercati europei con benefici strategici per gli azionisti e tutti gli *stakeholders*.

All'interno di tale disegno strategico, Newlat Food vede CLI come polo di riferimento delle attività lattiero-casearie e, pertanto, sta elaborando un piano di possibile integrazione della *business unit* di Newlat Food relativa ai prodotti del latte all'interno di CLI o di una struttura

similare avente il medesimo obiettivo. Tale struttura si potrà porre anche come polo aggregante di altre realtà complementari nel medesimo settore di riferimento. Inoltre, Newlat Food intende valutare ulteriori opportunità di acquisizione ed aggregazione in un'ottica di consolidamento del settore sia a livello domestico che internazionale.

Newlat Food e CLI sono tra i principali operatori nel settore lattiero-caseario in Italia e presentano importanti elementi di complementarità come tipologia di *business*, *know-how* produttivo e posizionamento geografico.

Descrizione di CLI

Il gruppo facente capo a CLI (il “**Gruppo CLI**”) è un polo di dimensioni interregionali, specializzato nella produzione e commercializzazione diretta di prodotti dell'industria lattiero-casearia quali latte fresco, latte UHT e yogurt. CLI è quotata dal 2000 sul MTA e nel 2001 è stata ammessa al Segmento STAR.

In aggiunta al proprio *core business*, il Gruppo CLI ha sviluppato altre aree di interesse ad elevata potenzialità in altri settori, quale insalate di IV gamma, di cui gestisce direttamente la commercializzazione. Inoltre, il Gruppo CLI commercializza con propri marchi prodotti confezionati nel segmento fresco-freschissimo come uova, formaggi, pasta e *dessert*.

Il Gruppo CLI si caratterizza per un forte radicamento territoriale che vede in Piemonte, Valle d'Aosta, Toscana, Liguria e Veneto la totalità del suo giro d'affari, con posizioni di *leadership* per ciò che riguarda il latte fresco e il latte UHT. A partire dal 2014, il Gruppo CLI ha intrapreso un percorso di crescita anche all'estero avviando le esportazioni di alcuni prodotti, in particolare latte a lunga conservazione e bevande biologiche, dapprima in Cina e successivamente anche negli Emirati Arabi Uniti, in Kuwait, Arabia Saudita e Oman.

Il Gruppo CLI può contare, a oggi, su 4 stabilimenti produttivi dotati delle più avanzate tecnologie per il trattamento, il confezionamento e lo stoccaggio refrigerato dei prodotti ubicati a Torino, Firenze, Rapallo (GE) e Vicenza.

Il progetto di integrazione

Il progetto di integrazione consentirà, sulla base dell'esperienza maturata, della conoscenza del mercato e delle caratteristiche dei prodotti di CLI, di realizzare una importante creazione di valore per Newlat Food, CLI e i loro *stakeholders*, facendo leva sui seguenti fattori:

- lo sfruttamento della complementarità, anche in termini di posizionamento geografico, tra l'offerta dei prodotti nel settore del latte da parte di Newlat Food – in cui Newlat Food è attiva grazie agli stabilimenti di Reggio Emilia, Lodi e Salerno, siti in posizioni strategiche per coprire su tutto il territorio nazionale sia la raccolta del latte, sia la distribuzione dei relativi prodotti – e da parte di CLI, che ha una posizione di *leadership* in Piemonte, Valle d'Aosta, Toscana, Liguria e Veneto nel settore latte fresco ed ESL (*Extended Shelf-Life*) e nel settore latte a lunga conservazione (UHT) con particolare valore nella gestione delle filiere di approvvigionamento e produzione locali, che consentirà a Newlat Food di accedere a nuovi mercati e di ampliare propria presenza geografica;
- l'unione della capacità produttiva di Newlat Food e CLI, che farà sì che il nuovo gruppo derivante dall'integrazione diventi il secondo *leader* italiano in termini di volumi con riferimento all'offerta dei prodotti nel settore del latte;
- la messa a fattor comune del patrimonio di esperienze e *know-how* di entrambi i gruppi, attraverso l'attivazione di processi di condivisione delle migliori pratiche industriali e commerciali;
- un'ottimizzazione della catena di approvvigionamento, nella valorizzazione delle diverse filiere;
- la condivisione dei rispettivi punti di forza delle reti di vendita per ottenere sinergie nella commercializzazione e distribuzione dei prodotti;
- la possibilità per Newlat Food di utilizzare i moderni impianti produttivi del Gruppo CLI siti in Torino, Firenze e Vicenza, sfruttando la linea di produzione del Gruppo CLI dedicata al cd. *plant based diary* per la produzione del latte vegetale e lo sviluppo di nuovi prodotti merceologici;
- la semplificazione della struttura societaria, come sotto indicato, e la relativa ottimizzazione delle spese centrali;
- il coordinamento della gestione finanziaria all'interno di Newlat Food con la possibilità di far leva sulla solidità finanziaria della stessa nell'ottica di rafforzamento complessivo della struttura del capitale di CLI e al fine di poter ridefinire una struttura ottimale delle fonti finanziarie di CLI.

Si segnala inoltre che, nell'ottica di far emergere le suddette sinergie nonché di rendere la struttura societaria del Gruppo CLI più snella e flessibile, in data 9 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di CLI ha avviato un processo di riorganizzazione del Gruppo CLI, attraverso la fusione per incorporazione nella capogruppo CLI delle società interamente controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A., da completarsi entro il secondo trimestre 2020.

Per una descrizione più dettagliata delle finalità dell'operazione, si rinvia alla Comunicazione dell'Offerta, disponibile sul sito www.newlat.it.

2. NUMERO, CATEGORIA E DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI NEWLAT FOOD DI NUOVA EMISSIONE

L'Aumento di Capitale prevede l'emissione di massime n. 4.666.673 azioni ordinarie Newlat Food, prive di valore nominale, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni CLI oggetto dell'Offerta e delle Azioni CLI oggetto di Compravendita. Il numero massimo di azioni Newlat Food oggetto dell'Aumento di Capitale è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base del rapporto di scambio tra azioni CLI e azioni Newlat Food alla base del Corrispettivo, individuato dal Consiglio di Amministrazione con il supporto dei propri *advisor* finanziari, sulla base delle metodologie valutative descritte al successivo paragrafo 4.

Si ricorda che il trasferimento a Newlat Food delle Azioni CLI oggetto di Compravendita è già stato eseguito in data 1° aprile 2020 mediante negoziazione fuori mercato ai sensi della normativa rilevante in esecuzione del Contratto di Compravendita.

Le azioni Newlat Food di nuova emissione avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione; le azioni Newlat Food oggetto di Offerta saranno ammesse a negoziazione sul MTA, Segmento STAR, a partire dalla data di pagamento del Corrispettivo, mentre le azioni Newlat Food assegnate a Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita saranno ammesse a negoziazione sul MTA, Segmento STAR, secondo la tempistica che sarà concordata con Borsa Italiana.

3. PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI NEWLAT FOOD RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE

Il prezzo di emissione unitario delle azioni Newlat Food di nuova emissione, rivenienti dall'Aumento di Capitale, è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Newlat Food in Euro 5,16 (il "**Prezzo di Emissione**"). Il Prezzo di Emissione delle azioni sarà imputato per Euro 1 a capitale nominale e per Euro 4,16 a sovrapprezzo.

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ. (che richiede di determinare il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo anche conto dell'andamento delle quotazioni delle azioni negli ultimi 6 mesi), ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 25 maggio 2020, ha considerato: (i) il valore del patrimonio netto per azione di Newlat Food alla data del 31 marzo 2020 pari a Euro 2,3, (ii) la media ponderata del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Newlat Food nell'orizzonte temporale di un mese precedente l'ultimo giorno di borsa aperta precedente alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la Relazione (incluso), pari a Euro 5,10, nonché (iii) la media ponderata del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Newlat Food nei tre mesi precedenti l'ultimo giorno di borsa aperta precedente alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la Relazione (incluso), pari a Euro 5,11, in quanto l'osservazione della media ponderata del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Newlat Food nel corso di un più ridotto arco temporale consente di incorporare informazioni sufficientemente aggiornate sul quadro della Società e sulle tendenze di fondo dei mercati finanziari di riferimento, anche tenuto conto della recente emergenza sanitaria COVID-19 e dell'elevata volatilità registrata dei corsi azionari nel corso degli ultimi mesi.

Alla luce di ciò, tenuto conto delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale – finalizzato a emettere azioni ordinarie Newlat Food da assegnarsi quale Corrispettivo agli azionisti CLI nell'ambito dell'Offerta nonché da assegnarsi a Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita – nonché della natura e delle finalità dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di determinare il Prezzo di Emissione in misura pari al valore unitario assegnato a ciascuna azione ordinaria Newlat Food ai fini della determinazione del rapporto di scambio con le azioni ordinarie CLI (si veda il successivo paragrafo 4.2).

Il Prezzo di Emissione così determinato risulta superiore rispetto al valore del patrimonio netto per azione di Newlat Food alla data del 31 marzo 2020 (pari a Euro 2,3) e coerente con le

medie ponderate dei prezzi di borsa registrati dalle azioni ordinarie Newlat Food nei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella e precedenti alla data di approvazione della Relazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Newlat Food. La coerenza sopra richiamata è stata riscontrata e definita in ragione dall'alta volatilità dei corsi azionari registrati nel primo trimestre 2020 e fino alla data di approvazione della Relazione, principalmente legata ad eventi sistemici (FSTE MIB - 30% nel 1Q 2020). In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ritiene che uno scostamento medio inferiore al 2% tra il Prezzo di Emissione e i valori espressi dalle medie ponderate dei prezzi di borsa registrati dalle azioni ordinarie Newlat Food negli orizzonti temporali ritenuti rilevanti dal Consiglio di Amministrazione (segnatamente, negli orizzonti temporali di tre mesi e di un mese precedenti la data di approvazione della Relazione) non risulti significativo.

	Newlat Food PMP (€)
1 giorno (22/05/2020) (*)	5,01
Media 1 mese	5,10
Media 3 mesi	5,11

(*) Prezzo ufficiale dell'ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data di approvazione della Relazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Newlat Food.

4. CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI SCAMBIO TRA AZIONI NEWLAT FOOD E AZIONI CLI E CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE

4.1 Introduzione

Si illustrano di seguito i principali criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per determinare la valorizzazione di CLI, il Corrispettivo e quindi gli intervalli di valore del rapporto di scambio tra le azioni Newlat Food e le azioni CLI, anche al fine di consentire la valutazione della congruità del Prezzo di Emissione.

Il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food si è avvalso delle analisi e considerazioni svolte dal *management* e dal Presidente esecutivo, con la consulenza e il supporto degli *advisor* finanziari. In particolare, le analisi sono state effettuate facendo riferimento ai dati e alle informazioni di pubblico dominio di seguito indicati riguardanti sia CLI che Newlat Food:

- (a) prezzi e volumi di borsa registrati dalle azioni Newlat Food e CLI negli ultimi mesi;

- (b) progetto di bilancio di Newlat Food al 31 dicembre 2019, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2020, e progetto di bilancio di CLI, approvato dal Consiglio di Amministrazione di CLI del 5 marzo 2020;
- (c) informazioni relative a società quotate operanti nei settori di riferimento di Newlat Food e CLI;
- (d) informazioni relative a operazioni di acquisizione avvenute su società operanti nei settori di riferimento di Newlat Food e CLI.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre considerato l'ammontare delle potenziali sinergie e la tempistica per la realizzazione delle medesime. Sono poi stati utilizzati dati e informazioni pubblicamente disponibili e, in particolare, dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, Consob e Bloomberg, relativi a Newlat Food, CLI e a selezionate società quotate non operanti nel settore lattiero-caseario.

Ognuna delle analisi valutative effettuate ha presentato specifiche limitazioni e difficoltà quali:

- (a) non disponibilità dei dati prospettici analitici del *business plan* adottato dal Consiglio di Amministrazione di CLI;
- (b) limitazioni nella attività di *due diligence* su CLI, essendo questa quotata;
- (c) parziale comparabilità di CLI nonché di Newlat Food con altre società quotate similari e/o con società oggetto di acquisizione su elementi rilevanti quali presenza geografica, *mix* di attività, dimensioni e redditività, quest'ultimo indicatore particolarmente penalizzante per CLI rispetto a Newlat Food e ad altre società considerate.

Nello svolgimento delle proprie analisi, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico.

Si riporta di seguito una breve rassegna delle metodologie di valutazione che è stato ritenuto opportuno adottare sia per Newlat Food sia per CLI. Tale rassegna non deve considerarsi e non rappresenta una descrizione esaustiva di tutte le approfondite analisi svolte.

4.2 Criteri valutativi selezionati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del rapporto di scambio

Le valutazioni effettuate sono finalizzate ad esprimere una stima comparativa dei valori economici del gruppo facente capo a Newlat Food (il “**Gruppo Newlat**” o “**Gruppo**”) e del Gruppo CLI. Le valutazioni presentate assumono quindi significato nel loro profilo relativo e nel contesto della specifica operazione descritta nella presente Relazione e non possono essere messe a confronto con altre valutazioni effettuate in contesti o con finalità diverse.

In linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale ed internazionale, nella determinazione della stima comparativa del capitale economico del Gruppo Newlat e del Gruppo CLI, si è fatto riferimento, avuto riguardo alle caratteristiche proprie di tali gruppi, alla tipologia di attività e ai mercati di riferimento in cui gli stessi operano e alle limitazioni e difficoltà sopra esposte, ai seguenti metodi di valutazione:

- quale metodologia valutativa principale, le quotazioni di Borsa (“**Quotazioni di Borsa**”);
- quali metodologie valutative di controllo, i multipli di Borsa di società quotate comparabili (“**Multipli di Borsa**”) e i multipli di transazioni comparabili (“**Transazioni Comparabili**”).

Nell'applicazione dei suddetti metodi, sono state considerate le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore. Tali elementi, inoltre, dovranno essere considerati come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e, pertanto, l'analisi dei risultati ottenuti con ciascun metodo dovrà essere letta alla luce della complementarità che si crea con gli altri criteri nell'ambito di un processo valutativo unitario.

Alla luce delle sopra richiamate limitazioni, difficoltà e finalità della stima qui effettuata, volta a definire un rapporto tra le società le cui azioni sono oggetto di scambio valutate in termini relativi sulla base di metodologie omogenee e di approcci valutativi comparabili, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food non ha applicato il metodo dei flussi di cassa operativi scontati (“*Discounted Cash Flow*”) in quanto il piano industriale di Newlat Food non è stato diffuso e quello di CLI è stato diffuso pubblicamente solo in forma sintetica, senza sufficiente grado di dettaglio.

4.2.1 Metodologia principale: Quotazioni di Borsa

Il metodo delle Quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate. Tale criterio ipotizza l'efficienza del mercato in cui la società è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici rilevati in opportuni periodi temporali. Le tabelle di seguito riportate evidenziano le medie dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi ("PMP") dei titoli Newlat Food e CLI in vari periodi di riferimento, fino al 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Newlat Food) ed i relativi rapporti di scambio:

	Newlat Food PMP (€)	CLI PMP (€)	Rapporti di scambio
1 giorno (30/03/2020)	5,15	2,51	0,29
Media 1 settimana	5,45	2,59	0,29
Media 1 mese	4,92	2,38	0,28
Media 3 mesi	5,45	2,41	0,26
Media dal 29 ottobre 2019(*)	5,78	2,43	0,25

(*) Data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie Newlat Food sull'MTA, Segmento STAR.

Il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha, pertanto, ritenuto che, sulla base dell'applicazione della metodologia sopra descritta e delle metodologie di controllo di seguito indicate - che si ritengono ragionevoli e coerenti con la prassi di mercato per questo tipo di valutazioni -, nonché considerando un livello di redditività normalizzata di CLI ed il potenziale sinergico dell'operazione descritta nella presente Relazione, il Corrispettivo, pari a Euro 1 e 0,33 azioni ordinarie di Newlat Food per ogni azione CLI, sia coerente con le risultanze dei metodi di valutazione utilizzati e il Prezzo di Emissione sia coerente con le valutazioni sopra descritte.

4.2.2 Metodologie di controllo

Il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha, inoltre, applicato le seguenti metodologie di controllo:

- Metodo dei Multipli di Borsa: è basato sull'analisi delle quotazioni di borsa di un campione

di società comparabili a quelle oggetto di valutazione, raffrontate a determinati parametri economici e/o operativi delle società stesse. Tale metodo si basa sull'assunto generale che, in un mercato efficiente ed in assenza di movimenti speculativi, il prezzo di borsa delle azioni di una società riflette le aspettative del mercato circa il tasso di crescita degli utili ed il grado di rischio ad esso associato. A tal fine, si è selezionato un campione di società internazionali di medie e grandi dimensioni i cui prezzi presentino caratteristiche di significatività considerate elevate. Ai fini del calcolo del valore del capitale economico delle società incluse nel campione sono stati utilizzati i dati disponibili alla data del 27 marzo 2020. Per ciascuna delle società si è proceduto al calcolo di una serie di rapporti, o multipli, ritenuti significativi per l'analisi secondo tale criterio. La scelta di questi multipli è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore lattiero-caseario, delle caratteristiche delle società oggetto di valutazione e della prassi di mercato; e

- Metodo delle Transazioni Comparabili: è basato sull'analisi delle valutazioni riconosciute nell'ambito di operazioni di acquisizione di società comparabili a quelle oggetto di valutazione, raffrontate a determinati parametri economici e/o operativi delle società stesse. A tal fine, si è selezionato un campione di transazioni avvenute su società italiane ed europee di medie dimensioni operanti nel settore lattiero-caseario. Ai fini del calcolo del valore del capitale economico delle società oggetto di acquisizione sono stati utilizzati i dati relativi al prezzo di acquisizione disponibili alla data dell'acquisizione stessa. Per ciascuna delle società si è proceduto al calcolo di una serie di rapporti, o multipli, ritenuti significativi per l'analisi secondo tale criterio. La scelta di questi multipli è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore lattiero-caseario, delle caratteristiche delle società oggetto di valutazione, della disponibilità delle informazioni e della prassi di mercato.

5. VALUTAZIONE DEI BENI OGGETTO DI CONFERIMENTO, AI SENSI DEGLI ARTT. 2343-TER E 2440 DEL COD. CIV.

Assunto per le ragioni già indicate, come Prezzo di Emissione l'importo di Euro 5,16, considerato il rapporto di scambio ritenuto congruo in virtù di quanto illustrato nel paragrafo 4 che precede, ne deriva che il valore unitario attribuito alle azioni CLI ai fini dell'Aumento di Capitale è pari a Euro 2,72 (il "**Valore Unitario di Conferimento**").

Ai fini del riscontro di tale valore e, quindi, del rispetto dei principi che sovrintendono la corretta formazione del capitale sociale, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, del cod. civ., di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-ter, secondo comma, lettera b) e 2343-*quater* del cod. civ..

Tale disciplina, in particolare, consente di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto nominato dal tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione, riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, resa da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (art. 2343-ter, comma 2, lett. b) cod. civ.).

Newlat Food ha pertanto conferito al dott. Giacinto Sarubbi, *partner* dello Studio Sarubbi - Poggi Longostrevi - esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), cod. civ. - l'incarico di redigere la propria valutazione delle azioni ordinarie CLI oggetto di conferimento in natura, che sarà messa a disposizione, nei termini e modi previsti dalla normativa vigente, precedentemente all'assemblea dei soci chiamata a deliberare sull'Aumento di Capitale.

Inoltre, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-*quater* e 2440 del cod. civ., è previsto che gli amministratori della società conferitaria (nel caso di specie, Newlat Food) rilascino, entro il termine di trenta giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento del capitale, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) e d) dell'art. 2343-*quater*, comma 3, cod. civ., ossia: (a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (nel caso di specie,

le azioni CLI) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'art. 2343, comma 1, del codice civile; (b) il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione; (c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; (d) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che abbiano inciso sulla valutazione di cui alla lettera (b) che precede. Ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 4, del cod. civ., fino a quando la dichiarazione con i contenuti di cui alle lettere (a), (b), (c), e (d) non sia iscritta nel registro delle imprese, le azioni Newlat Food di nuova emissione sono inalienabili e devono restare depositate presso la Società.

6. PERIODO DI ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

Tenuto conto anche degli adempimenti previsti dalla normativa applicabile alle offerte pubbliche di acquisto e scambio, la Società intende dare esecuzione all'Aumento di Capitale entro il 31 dicembre 2020.

Trattandosi di Aumento di Capitale scindibile, che potrà essere eseguito anche in più *tranche*, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del cod. civ.: (i) il capitale sociale si intenderà aumentato di volta in volta in ragione dell'ammontare delle sottoscrizioni raccolte nell'ambito dell'Offerta (fermi comunque i termini e le condizioni previsti dalla stessa), nonché del conferimento della Partecipazione Rilevante da parte di Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita; e (ii) l'Aumento di Capitale, ove non integralmente sottoscritto entro il 31 dicembre 2020, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni complessivamente raccolte entro il suddetto termine.

La tempistica dell'Aumento di Capitale potrà, in ogni caso, subire modificazioni anche in relazione ai risultati dell'Offerta e all'eventuale necessità di procedere agli adempimenti di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF.

7. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO ED EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Trattandosi di un Aumento di Capitale da liberarsi mediante conferimento in natura, non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento.

8. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SU NEWLAT FOOD

La Partecipazione Rilevante CLI ricevuta da Newlat Food a seguito del trasferimento da parte di Newlat Group e le ulteriori Azioni CLI oggetto di Offerta che saranno ricevute da Newlat Food a seguito dell'eventuale adesione all'Offerta assumeranno – in capo a Newlat Food - un valore fiscalmente riconosciuto determinato in base al regime fiscale applicato a tali trasferimenti.

Il trattamento fiscale in capo a Newlat Group e agli azionisti CLI aderenti all'Offerta dipende, *inter alia*, dallo *status* fiscale del singolo soggetto (*e.g.* persona fisica non imprenditore, impresa, società, ecc.).

In base alle vigenti disposizioni tributarie, gli aumenti di capitale in natura e i relativi conferimenti sono soggetti ad imposta di registro in misura fissa (Euro 200).

Sia l'acquisizione della Partecipazione Rilevante CLI da parte di Newlat Food sia le successive acquisizioni in sede di adesione all'Offerta sono esenti dall'imposta sulle transazioni finanziarie (cd. *Tobin tax*), ai sensi dell'articolo 15, comma 1, lett. f), del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 21 febbraio 2013 in quanto le Azioni CLI oggetto di Compravendita e le Azioni CLI oggetto di Offerta sono emesse da una società con capitalizzazione media inferiore a Euro 500 milioni nel mese di novembre 2019 (ai sensi dell'articolo 17, comma 3, Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 21 febbraio 2013).

9. INFORMAZIONI FINANZIARIE SULL'EMITTENTE CONFERITARIO

In data 29 aprile 2020, l'Assemblea degli Azionisti di Newlat Food ha approvato il bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2019 e, in data 14 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020. Per ulteriori informazioni sull'andamento gestionale di Newlat Food nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e nel primo trimestre 2020, sulla prevedibile evoluzione della gestione nonché su eventuali impatti della emergenza sanitaria connessa al COVID-19 sulle prospettive reddituali del Gruppo Newlat, si rinvia alla relazione finanziaria 2019 e al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, messi a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Newlat Food in Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy 16, sul sito *internet* www.newlat.it, nonché con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile.

10. EFFETTI DELL'AUMENTO DI CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ, NONCHÉ EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI

Di seguito si riportano il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata *proforma* al 31 dicembre 2019 e il prospetto del conto economico consolidato *proforma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 della Società (di seguito i “**Prospetti Consolidati Proforma 2019**”), corredati dalle relative note esplicative.

I Prospetti Consolidati *Proforma 2019* sono stati predisposti al fine di rappresentare i principali effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata aggregata del Gruppo Newlat al 31 dicembre 2019 e sul conto economico consolidato aggregato del Gruppo Newlat relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 dell'Operazione.

I Prospetti Consolidati *Proforma 2019* sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata aggregata del Gruppo Newlat come se la stessa fosse avvenuta in data 31 dicembre 2019 e sul conto economico consolidato aggregato del Gruppo Newlat come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2019.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati *Proforma 2019*

rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'Operazione. Le informazioni finanziarie proforma riguardano una situazione ipotetica e, pertanto, non rappresentano la situazione finanziaria e i risultati effettivi del Gruppo Newlat. In particolare, poiché le informazioni finanziarie *proforma* sono costruite per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa di tali informazioni finanziarie. Pertanto, si precisa che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità delle informazioni finanziarie *proforma* rispetto alle informazioni finanziarie incluse nei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Operazione con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata *proforma* e al conto economico consolidato *proforma*, tali documenti vanno letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 per loro natura riguardano una situazione ipotetica e pertanto non rappresentano e non intendono in alcun modo rappresentare la situazione finanziaria e i risultati effettivi del Gruppo Newlat, né una previsione dei futuri risultati dello stesso. I Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

I Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 derivano dai seguenti dati storici:

- il bilancio consolidato aggregato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 del Gruppo Newlat approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 maggio 2020, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione Europea e assoggettato a revisione da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. (di seguito il "**Bilancio Consolidato Aggregato 2019**");
- il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 di CLI approvato dal Consiglio di Amministrazione di CLI in data 5 marzo 2020, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione Europea e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 23 marzo 2020 (di seguito il "**Bilancio Consolidato CLI**");
- il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 di CLI approvato dal Consiglio di

Amministrazione di CLI in data 14 maggio 2020, predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile all’informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea (di seguito il “**Resoconto Intermedio CLI**”).

In particolare, per la valutazione delle attività nette del Gruppo CLI è stata utilizzata la data di riferimento del Resoconto Intermedio CLI quale data più prossima a quella dell’acquisizione della Partecipazione Rilevante CLI.

I Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 sono stati elaborati in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 che disciplina la metodologia di redazione delle informazioni finanziarie *proforma*. In particolare, i Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 sono stati predisposti rettificando i dati consolidati aggregati storici del Gruppo Newlat al 31 dicembre 2019 e per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, desunti dal Bilancio Consolidato Aggregato 2019.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato Aggregato 2019, ovvero gli *International Financial Reporting Standards* che comprendono tutti gli “*International Accounting Standards*”, tutti gli “*International Financial Reporting Standards*” e tutte le interpretazioni dell’“*IFRS Interpretations Committee*” precedentemente denominate “*Standing Interpretations Committee*”, adottati dall’Unione Europea (“**IFRS**”).

A fronte del trasferimento della Partecipazione Rilevante CLI è stato trasferito dalla Società a Newlat Group un importo pari a Euro 6.660 migliaia e n. 2.220.080 (come eventualmente arrotondate in sede di emissione) azioni ordinarie di Newlat Food di nuova emissione verranno corrisposte non appena possibile a seguito dell’approvazione dell’Aumento di Capitale da parte dell’Assemblea degli Azionisti della Società.

Con riferimento all’Offerta, ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019, è stato assunto un livello di adesione avente a oggetto 7.339.778 azioni ordinarie, rappresentative del 52,43% del capitale sociale, di CLI (di seguito il “**Livello di Adesione**”), assumendo dunque il trasferimento da parte di Newlat Food in favore degli azionisti di CLI beneficiari dell’Offerta (di seguito gli “**Azionisti CLI**”) di un importo pari a Euro 7.340 migliaia e n. 2.446.593 azioni ordinarie di nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale.

In considerazione di quanto sopra, ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019, è stato assunto che l’Operazione nel suo complesso abbia a oggetto 14.000.020 azioni

ordinarie, rappresentative del 100% del capitale sociale di CLI e che, conseguentemente, Newlat Food debba complessivamente (i) trasferire un importo pari a Euro 14.000 migliaia ed (ii) emettere n. 4.666.673 nuove azioni ordinarie nell'ambito dell'Aumento di Capitale.

Inoltre, nell'ambito della redazione dei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019, ai fini della determinazione del *fair value* delle azioni ordinarie di nuova emissione relative all'Offerta rivenienti dall'Aumento di Capitale e pertanto ai fini della determinazione del corrispettivo pagato in sede di Offerta, è stata assunta quale data di riferimento quella più recente in relazione ai termini di predisposizione dei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019, ovvero quella del 22 maggio 2020.

Di seguito sono riportati (i) lo schema relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata *proforma* al 31 dicembre 2019 e (ii) lo schema relativo al conto economico consolidato *proforma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, con evidenza, per tipologia, delle rettifiche apportate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione e le relative note esplicative.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata proforma al 31 dicembre 2019

	Situazione	Situazione	Rettifiche proforma		Situazione
	patrimoniale e finanziaria consolidata aggregata del Gruppo Newlat al 31 dicembre 2019	patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata di CLI al 31 dicembre 2019	Contabilizzazione dell'Acquisizione	Contabilizzazione dell'Offerta	patrimoniale e finanziaria consolidata proforma del Gruppo al 31 dicembre 2019
(In migliaia di Euro)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	31.799	120.058	-	-	151.857
Attività per diritto d'uso	17.326	4.304	-	-	21.630
Attività immateriali	25.217	19.655	-	-	44.872
Partecipazioni in imprese collegate	-	1.397	-	-	1.397
Attività finanziarie non correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	42	656	1.391	-	2.089
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	866	1	-	-	867
Attività per imposte anticipate	5.034	1.664	-	-	6.698
Totale attività non correnti	80.284	147.735	1.391	-	229.410
Attività correnti					
Rimanenze	25.880	10.755	-	-	36.635
Crediti commerciali	49.274	21.465	-	-	70.739
Attività per imposte correnti	716	3.230	-	-	3.946
Altri crediti e attività correnti	4.702	8.615	-	-	13.317
Attività finanziarie correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	4	-	-	-	4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	100.884	18.950	(6.660)	(7.340)	105.834
Totale attività correnti	181.460	63.015	(6.660)	(7.340)	230.475
TOTALE ATTIVITA'	261.744	210.750	(5.269)	(7.340)	459.885
Patrimonio netto di Gruppo	91.546	57.070	(25.086)	12.477	136.007
Interessenze di terzi	-	-	19.817	(19.817)	-
PATRIMONIO NETTO	91.546	57.070	(5.269)	(7.340)	136.007
Passività non correnti					
Fondi relativi al personale	10.646	5.856	-	-	16.502
Fondi per rischi e oneri	1.396	65	-	-	1.461
Passività per imposte differite	3.850	6.089	-	-	9.939
Passività finanziarie non correnti	12.000	56.278	-	-	68.278
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.032	2.284	-	-	15.316
Altre passività non correnti	600	-	-	-	600
Totale passività non correnti	41.524	70.572	-	-	112.096
Passività correnti					
Debiti commerciali	85.592	39.160	-	-	124.752
Passività finanziarie correnti	22.456	35.633	-	-	58.089
Passività per <i>leasing</i> correnti	4.776	2.052	-	-	6.828
Passività per imposte correnti	471	12	-	-	483
Altre passività correnti	15.379	6.251	-	-	21.630
Totale passività correnti	128.674	83.108	-	-	211.782
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	261.744	210.750	(5.269)	(7.340)	459.885

Nota 1 - Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata aggregata del Gruppo Newlat al 31 dicembre 2019: la colonna in oggetto include la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata aggregata del Gruppo Newlat al 31 dicembre 2019, estratta dal Bilancio Consolidato Aggregato 2019.

Nota 2 - Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata di CLI al 31 dicembre 2019: la colonna in oggetto include la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata di CLI al 31 dicembre 2019, estratta dal Bilancio Consolidato CLI e riclassificata per ricondurla allo schema del Gruppo Newlat.

Nota 3 - Contabilizzazione dell'Acquisizione: la colonna in oggetto include gli effetti della contabilizzazione dell'Acquisizione, come se la stessa fosse avvenuta in data 31 dicembre 2019, e del conseguente consolidamento, ai sensi dell'IFRS 10, della medesima partecipazione nel Bilancio Consolidato Aggregato 2019. L'Acquisizione è contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3.

Il prezzo riconosciuto da Newlat Food a Newlat Group per l'Acquisizione (di seguito il “**Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI**”) è stato determinato come rappresentato nella tabella che segue.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Componente monetaria Corrispettivo (in Euro)	1,00
N. azioni rappresentative Partecipazione Rilevante CLI	6.660.242
Componente monetaria Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI (A)	6.660
Componente non monetaria Corrispettivo (n. azioni Newlat)	0,33
<i>Fair value</i> componente non monetaria Corrispettivo alla Data di Esecuzione (in Euro)	5,10
N. azioni rappresentative Partecipazione Rilevante CLI	6.660.242
Componente non monetaria Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI (B)	11.322
Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI (C=A+B)	17.982

La rettifica *proforma* alle disponibilità liquide, pari a Euro 6.660 migliaia, rappresenta la componente monetaria del Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI e riflette l'importo trasferito da Newlat Food a Newlat Group alla Data di Esecuzione, finanziato tramite mezzi propri, a fronte del trasferimento della Partecipazione Rilevante CLI.

La componente non monetaria del Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI, pari a Euro 11.322 migliaia, rappresentata a incremento del patrimonio netto di Gruppo, riflette

l'ammontare dell'Aumento di Capitale liberato mediante il conferimento in natura della Partecipazione Rilevante CLI da parte di Newlat Group, ovvero associato all'emissione di n. 2.220.080 azioni ordinarie della Società.

La valutazione delle partecipazioni di minoranza del Gruppo CLI alla Data di Esecuzione è rappresentata, nell'ambito di quanto previsto dal paragrafo 19 dell'IFRS 3, tramite l'applicazione del metodo del *fair value*. La tabella che segue riporta il calcolo relativo alla valutazione delle interessenze di terzi alla Data di Esecuzione, pari a Euro 19.817 migliaia, sulla base del suddetto metodo.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI (A)	17.982
Partecipazioni di minoranza del Gruppo CLI alla Data di Esecuzione (%) (B)	52,43%
Fair value delle attività nette del Gruppo CLI alla Data di Esecuzione (C=A/(1-B))	37.799
Fair value interessenze di terzi alla Data di Esecuzione (D=C-A)	19.817

La tabella che segue riporta il calcolo della differenza tra il valore delle attività nette del Gruppo CLI acquisite alla Data di Esecuzione e il Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Attività nette del Gruppo CLI alla Data di Esecuzione (A)	58.461
Fair value interessenze di terzi alla Data di Esecuzione (B)	19.817
Attività nette del Gruppo CLI acquisite alla Data di Esecuzione (C=A-B)	38.644
Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI (D)	17.982
Badwill (E=C-D)	20.662

La differenza tra il valore delle attività nette del Gruppo CLI acquisite alla Data di Esecuzione e il Prezzo della Partecipazione Rilevante CLI, riconducibile al *badwill* iscritto a incremento del patrimonio netto di Gruppo della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata *proforma* al 31 dicembre 2019, è stata calcolata sulla base delle informazioni finanziarie alla Data di Esecuzione. Pertanto, nell'ambito della predisposizione dei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019, la differenza tra il valore delle attività nette del Gruppo CLI acquisite al 31 dicembre 2019 (Euro 37.253 migliaia) e i medesimi valori alla Data di Esecuzione desumibili dal Resoconto Intermedio CLI (Euro 38.664 migliaia), pari a Euro 1.391 migliaia, è stata iscritta tra le attività

finanziarie non correnti valutate al fair value, in accordo con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Si precisa infine che, conformemente a quanto previsto dal paragrafo 45 dell'IFRS 3, che prevede un "periodo di valutazione" durante il quale la società deve procedere a una preliminare contabilizzazione iniziale dell'acquisizione e completare la valutazione in un momento successivo e comunque entro 12 mesi dalla data di acquisizione, la valutazione definitiva circa il valore corrente delle attività nette del Gruppo CLI acquisite dal Newlat Food non è stata ancora completata. Pertanto, la valutazione finale del valore corrente delle suddette attività nette del Gruppo CLI potrà modificarsi rispetto a quanto riportato nei Prospetti Consolidati *Proforma* 2019, nei quali è stato assunto che la stessa sia pari alle attività nette del Gruppo CLI alla data più prossima a quella di esecuzione dell'Acquisizione.

Nota 4 - Contabilizzazione dell'Offerta: la colonna in oggetto include gli effetti della contabilizzazione dell'Offerta come se la stessa fosse avvenuta in data 31 dicembre 2019.

L'Offerta si configura, ai sensi dell'IFRS 10, come una transazione con gli azionisti di minoranza. Il prezzo riconosciuto dal Newlat Food agli Azionisti CLI per l'acquisto, nell'ambito dell'Offerta, del numero di azioni ordinarie riferibili al Livello Adesione (di seguito il "**Prezzo dell'Offerta**") è stato determinato come rappresentato nella tabella che segue.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Componente monetaria Corrispettivo (in Euro)	1,00
N. azioni rappresentative del Livello di Adesione all'Offerta	7.339.778
Componente monetaria Prezzo dell'Offerta (A)	7.340
Componente non monetaria Corrispettivo (n. azioni Newlat)	0,33
<i>Fair value</i> componente non monetaria Corrispettivo (in Euro)	5,03
N. azioni rappresentative del Livello di Adesione all'Offerta	7.339.778
Componente non monetaria Prezzo dell'Offerta (B)	12.306
Prezzo dell'Offerta (C=A+B)	19.646

La rettifica *proforma* alle disponibilità liquide, pari a Euro 7.340 migliaia, rappresenta la componente monetaria del Prezzo dell'Offerta e riflette l'importo trasferito da Newlat Food agli Azionisti CLI nell'ambito dell'Offerta, finanziato tramite mezzi propri, determinato sulla base del numero delle azioni ordinarie riferibili al Livello di Adesione.

La componente non monetaria del Prezzo dell'Offerta, pari a Euro 12.306 migliaia, rappresentata a incremento del patrimonio netto di Gruppo, riflette l'ammontare dell'Aumento di Capitale liberato mediante il conferimento in natura delle azioni ordinarie riferibili al Livello di Adesione da parte degli Azionisti CLI, ovvero associato all'emissione di n. 2.446.593 azioni ordinarie della Società valorizzate, nell'ambito della predisposizione dei Prospetti Consolidati Proforma 2019, come già precedentemente specificato, alla data più recente disponibile, ovvero al 22 maggio 2020.

Il Livello di Adesione determina, nell'ambito della contabilizzazione dell'Offerta, lo storno integrale del valore delle interessenze di terzi, pari a Euro 19.817 migliaia. Al riguardo, si evidenzia che, con riferimento alla configurazione dell'Offerta quale transazione con gli azionisti di minoranza, il patrimonio netto di Gruppo s'incrementa, ai sensi del paragrafo 23 dell'IFRS 10, anche per effetto della differenza positiva tra il suddetto valore delle interessenze di terzi e il Prezzo dell'Offerta (Euro 19.646 migliaia), pari a Euro 171 migliaia, rinveniente dal differenziale tra il *fair value* della componente non monetaria del Corrispettivo al 22 maggio 2020 e lo stesso *fair value* alla Data di Esecuzione.

Conto economico consolidato proforma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

	Conto economico	Conto economico	<i>Rettifiche proforma</i>		Conto economico
	consolidato	consolidato			consolidato
	aggregato del	riclassificato di	Contabilizzazione	Contabilizzazione	proforma del
(In migliaia di Euro)	Gruppo Newlat per	CLI per l'esercizio	dell'Acquisizione	dell'Offerta	Gruppo per
	l'esercizio chiuso	chiuso al 31			l'esercizio chiuso
	al 31 dicembre 2019	dicembre 2019	(7)	(8)	al 31 dicembre
	(5)	(6)			2019
Ricavi da contratti con i clienti	320.902	175.151	-	-	496.053
Costo del venduto	(262.212)	(134.361)	-	-	(396.573)
Risultato operativo lordo	58.690	40.790	-	-	99.480
Spese di vendita e distribuzione	(31.717)	(34.859)	-	-	(66.576)
Spese amministrative	(13.417)	(11.507)	-	-	(24.924)
Svalutazioni nette di attività finanziarie	(674)	(1.176)	-	-	(1.850)
Altri ricavi e proventi	5.141	3.436	-	-	8.577
Altri costi operativi	(3.464)	(1.986)	-	-	(5.450)
Risultato operativo	14.559	(5.302)	-	-	9.257
Proventi finanziari	582	239	-	-	821
Oneri finanziari	(1.946)	(1.833)	-	-	(3.779)
Proventi (oneri) da partecipazioni	-	117	-	-	117
Risultato prima delle imposte	13.195	(6.779)	-	-	6.416
Imposte sul reddito	(2.884)	268	-	-	(2.616)
Risultato netto	10.311	(6.511)	-	-	3.800
<i>- di cui Gruppo</i>	<i>10.311</i>	<i>(6.511)</i>	<i>3.414</i>	<i>(3.414)</i>	<i>3.800</i>
<i>- di cui Interessenze di terzi</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(3.414)</i>	<i>3.414</i>	<i>-</i>

Nota 5 - Conto economico consolidato aggregato del Gruppo Newlat per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019: la colonna in oggetto include il conto economico consolidato aggregato del Gruppo Newlat per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, estratto dal Bilancio Consolidato Aggregato 2019.

Le voci costo del venduto, spese di vendita e distribuzione e spese amministrative includono ammortamenti e svalutazioni per un ammontare pari a Euro 13.092 migliaia.

In conformità con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 si precisa inoltre che il conto economico consolidato aggregato del Gruppo Newlat per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 include oneri non ricorrenti per un ammontare pari a Euro 367 migliaia.

Nota 6 - Conto economico consolidato riclassificato di CLI per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019: la colonna in oggetto include il conto economico consolidato di CLI per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, estratto dal Bilancio Consolidato CLI e riclassificato per ricondurlo allo schema del Gruppo Newlat.

Le voci costo del venduto, spese di vendita e distribuzione e spese amministrative includono ammortamenti e svalutazioni per un ammontare pari a Euro 10.589 migliaia.

Nota 7 - Contabilizzazione dell'Acquisizione: la colonna in oggetto include gli effetti della contabilizzazione dell'Acquisizione, come se lo stesso fosse avvenuto in data 1° gennaio 2019, e del conseguente consolidamento, ai sensi dell'IFRS 10, della medesima partecipazione nel Bilancio Consolidato Aggregato 2019.

In particolare, la colonna in oggetto rappresenta la ripartizione della perdita netta del Gruppo CLI tra la quota di pertinenza del Gruppo Newlat, pari a Euro 3.097 migliaia, e la quota di pertinenza degli Azionisti CLI, pari a Euro 3.414 migliaia, determinata sulla base della percentuale di capitale sociale rappresentativa della Partecipazione Rilevante CLI.

In conformità con quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 si segnala che il *badwill*, pari a Euro 20.662 migliaia, non è stato considerato nella redazione del conto economico consolidato proforma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 trattandosi di un provento non ricorrente rinveniente direttamente all'Operazione. Al riguardo, si segnala che il paragrafo 34 dell'IFRS 3 prevede l'iscrizione del *badwill* nel conto economico consolidato dell'acquirente alla data dell'acquisizione.

Nota 8 - Contabilizzazione dell'Offerta: la colonna in oggetto include gli effetti della contabilizzazione dell'Offerta come se la stessa fosse avvenuta in data 1° gennaio 2019.

In particolare, la colonna in oggetto rappresenta lo storno della perdita netta del Gruppo CLI di pertinenza degli Azionisti CLI, pari a Euro 3.414 migliaia, determinata sulla base della percentuale di capitale sociale rappresentativa della Partecipazione Rilevante CLI di cui alla nota 7, in funzione del Livello di Adesione riferibile all'Offerta.

In accordo con la normativa di riferimento, per la redazione dei presenti Prospetti Consolidati *Proforma* 2019 non sono state effettuate ipotesi circa eventuali sinergie derivanti dall'integrazione del Gruppo Newlat con CLI, né circa i costi che saranno sostenuti in relazione alla medesima integrazione.

La tabella di seguito riporta un'analisi di sensitività relativa all'esborso complessivo previsto del Newlat Food nonché al numero di nuove azioni ordinarie che la stessa sarebbe tenuta ad emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale al variare dei livelli di adesione all'Offerta da parte degli Azionisti CLI e tenendo in considerazione l'Acquisizione della Partecipazione Rilevante CLI.

	Acquisizione Partecipazione Rilevante CLI						+Livello di Adesione
	+0%	+10%	+20%	+30%	+40%	+50%	
Azioni rappresentative capitale sociale CLI (%)	47,57%	57,57%	67,57%	77,57%	87,57%	97,57%	100,00%
Esborso monetario (Euro migliaia)	6.660	8.060	9.460	10.860	12.260	13.660	14.000
Emissione nuove azioni ordinarie (n.)	2.220.080	2.686.748	3.153.415	3.620.082	4.086.750	4.553.417	4.666.673

Si riporta di seguito l'indebitamento finanziario netto proforma del Gruppo Newlat al 31 dicembre 2019, determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2019
Indebitamento finanziario netto	proforma
A. Cassa	74.497
B. Altre disponibilità liquide	45.338
C. Titoli detenuti per la negoziazione	4
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	119.839
E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	(25.665)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(29.114)
H. Altri debiti finanziari correnti	(10.138)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(64.917)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	54.922
K. Debiti bancari non correnti	(56.358)
L. Obbligazioni emesse	(11.872)
M. Altri debiti finanziari non correnti	(15.364)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(83.594)
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(28.672)

(*) L'indebitamento finanziario netto proforma è un indicatore alternativo di performance, non identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Infine, si riportano di seguito l'EBITDA *proforma* e l'EBITDA Normalizzato *proforma* del Gruppo Newlat per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
	proforma
Risultato operativo	9.257
Ammortamenti e svalutazioni	23.681
Svalutazioni nette di attività finanziarie	1.850
EBITDA proforma (*)	34.788
Oneri (proventi) non ricorrenti	367
EBITDA Normalizzato proforma (*)	35.155

(*) L'EBITDA proforma e l'EBITDA Normalizzato proforma sono indicatori alternativi di performance, non identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerate misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio del Gruppo per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo stesso.

11. COMPAGINE SOCIETARIA DI NEWLAT FOOD E NEWLAT GROUP A SEGUITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE ED EFFETTI SU EVENTUALI PATTI PARASOCIALI

La compagine azionaria di Newlat Food e la percentuale di diluizione degli attuali azionisti a esito dell'Aumento di Capitale, fermo restando il conferimento delle Azioni CLI oggetto di Compravendita, dipendono in parte dall'esito dell'Offerta, in quanto il numero di azioni Newlat Food da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale dipenderà anche dal numero di adesioni all'Offerta medesima.

In caso di adesione all'Offerta da parte della totalità degli azionisti CLI, Newlat Food emetterà complessive n. 2.446.593 azioni da assegnare in scambio agli aderenti all'Offerta, oltre alle n. 2.220.080 azioni da assegnare a Newlat Group quale Corrispettivo ai sensi del Contratto di Compravendita. In questa ipotesi, la diluizione degli attuali azionisti di Newlat Food nel capitale sociale dell'Offerente sarà pari al 10,27%.

Alla data della presente Relazione, Newlat Group detiene direttamente 24.842.293 azioni ordinarie di Newlat Food, rappresentative del 60,92% del capitale sociale e del 75,67% del totale dei diritti di voto di Newlat Food. Angelo Mastrolia, nato a Campagna (SA), il 5 dicembre 1964, codice fiscale MSTNGL64T05B492D, controlla Newlat Food in quanto detiene indirettamente, attraverso la partecipazioni in Newlat Group, il 60,92% del capitale sociale e il 75,67% del totale dei diritti di voto di Newlat Food.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Newlat Group risulta interamente detenuto da Angelo Mastrolia.

Per effetto della esecuzione dell'Aumento di Capitale, la compagine societaria di Newlat Group non subirà alcuna modificazione.

Sulla base delle informazioni a disposizione della Società, alla data della presente Relazione non risultano in essere patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del TUF relativi a Newlat Food.

12. MODIFICHE AL CAPITALE SOCIALE

Qualora la proposta di Aumento di Capitale di cui alla presente Relazione sia approvata, sarà necessario procedere alla modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale di Newlat Food con l'aggiunta di un ultimo comma del seguente tenore:

Testo vigente Art. 6 – Capitale Sociale	Testo proposto Art. 6 – Capitale Sociale
<p><i>Il capitale sociale è di Euro 40.780.482,00 (quarantamilioni settecentottantamila quattrocentottantadue/00), interamente versato, ed è diviso in numero 40.780.482 (quarantamilioni settecentottantamila quattrocentottantadue) azioni, prive di valore nominale, aventi tutte pari diritti, sia amministrativi che patrimoniali, stabiliti dalla legge e dal presente statuto, salvo quanto previsto dai successivi commi 9) e seguenti in materia di voto maggiorato.</i></p>	Invariato
<p><i>L'Assemblea straordinaria della Società in data 8 luglio 2019 ha deliberato di avviare un'operazione di aumento a pagamento del capitale sociale, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, c.c., per massimi Euro 200.000.000 (ducentomilioni) - comprensivi di sovrapprezzo -, mediante emissione di n. 23.000.000 (ventitremilioni) di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, godimento regolare, riservate in sottoscrizione al servizio del collocamento privato delle azioni ordinarie rivolto agli "investitori qualificati" italiani, come definiti dall'art. 34-ter del regolamento Consob n. 11971/1999, nonché ad altri investitori qualificati/istituzionali esteri esclusi, fra gli altri, gli</i></p>	Invariato

Stati Uniti d'America (l'“**Offerta**”), e a favore del management della Società e del gruppo di appartenenza (inclusa la capogruppo) stabilendo che:

-- il consiglio di amministrazione, nelle forme di legge, proceda alla determinazione di una ulteriore quota di azioni, il cui ammontare, se del caso, verrà definito in una fase successiva, a servizio della concessione a favore dei Joint Global Coordinators (i.e. Equita SIM, HSBC e Société Générale) di un'opzione di sottoscrizione di azioni della Società al prezzo di offerta (c.d. greenshoe), secondo le usuali prassi di mercato (la "Greenshoe");

-- il consiglio di amministrazione, sempre nelle forme di legge, provveda alla determinazione - in linea con la prassi per operazioni di initial public offering e con le forme richieste dalla disciplina vigente - di un prezzo massimo di sottoscrizione e di un prezzo minimo non vincolanti prima dell'avvio dell'Offerta e, all'esito della stessa, del prezzo definitivo di emissione delle azioni (nell'ambito del c.d. range di prezzo o "forchetta"), fero restando che il prezzo definitivo di sottoscrizione dovrà essere individuato tenendo conto, tra l'altro, (a) dei risultati conseguiti dalla Società e dal gruppo, (b) delle prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi, (c) delle condizioni del mercato domestico e internazionale, (d) delle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello domestico e internazionale, (e) della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute dagli investitori professionali italiani ed istituzionali esteri e di quanto altro necessario per il buon fine

<p><i>dell'operazione.</i></p> <p><i>In ogni caso, il prezzo di emissione non potrà comunque essere inferiore al valore del patrimonio netto della Società suddiviso per ciascuna azione esistente al 31 dicembre 2018;</i></p> <p><i>-- detto aumento di capitale dovrà essere attuato entro il termine massimo del 31 dicembre 2020 e comunque, se precedente, entro la data ultima di regolamento dell'Offerta o, ove prevista ed eventualmente servita con azioni rivenienti dall'aumento di capitale, entro la data ultima per l'esercizio della Greenshoe, ove non integralmente attuato entro tale ultime termine, resterà fermo nei limiti delle sottoscrizione raccolte”.</i></p>	
	<p>L'assemblea straordinaria dei soci del 25 giugno 2020 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 24.080.032, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 4.666.673 oltre a sovrapprezzo massimo pari ad Euro 19.413.359, mediante emissione di massime n. 4.666.673 azioni ordinarie della Società prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del cod. civ., da liberarsi entro il 31 dicembre 2020, in una o più volte e</p>

	<p>anche in più <i>tranche</i>, mediante conferimento in natura (i) di n. 6.660.242 azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia S.p.A. da parte di Newlat Group S.A.; e (ii) delle azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia S.p.A. portate in adesione all'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria, annunciata dalla Società in data 1 aprile 2020, avente a oggetto la totalità delle azioni Centrale del Latte d'Italia S.p.A., dedotte le azioni Centrale del Latte d'Italia già detenute dalla Società, ai termini previsti dalla stessa.</p>
--	--

* * *

Ove concordiate con quanto precede, Vi invitiamo pertanto ad adottare le deliberazioni del seguente tenore:

“L’Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Newlat Food S.p.A.

- *esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione e la proposta ivi formulata;*
- *preso atto: (i) del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni Newlat Food S.p.A. di nuova emissione espresso, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del cod. civ. e dell’art. 158 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, dalla società di revisione legale PriceWaterhouseCoopers S.p.A.; (ii) della relazione predisposta dall’esperto indipendente Giacinto Sarubbi ai sensi dell’art. 2440, comma 2, cod. civ. e 2343-ter, cod. civ.; e (iii) dell’attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale di Euro 40.780.482 è interamente sottoscritto e versato;*

DELIBERA

1. *di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, in una o più volte e anche in più tranche, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, del cod. civ., per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 24.080.032, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 4.666.673 oltre a sovrapprezzo massimo pari ad Euro 19.413.359;*

2. *di stabilire che l'aumento di capitale di cui al punto 1 che precede, sia eseguito mediante emissione di massime n. 4.666.673 azioni ordinarie Newlat Food S.p.A. prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del cod. civ., ad un prezzo di emissione per azione pari a Euro 5,16 (imputato per Euro 1 a capitale ed Euro 4,16 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 31 dicembre 2020, in una o più volte e anche in più tranche mediante conferimento in natura (i) di n. 6.660.242 azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia S.p.A. da parte di Newlat Group S.A.; e (ii) delle azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia S.p.A. portate in adesione all'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria, annunciata dalla Società in data 1 aprile 2020, avente a oggetto la totalità delle azioni Centrale del Latte d'Italia S.p.A., dedotte le azioni Centrale del Latte d'Italia già detenute dalla Società, ai termini e condizioni previsti dalla stessa;*

3. *di fissare al 31 dicembre 2020 il termine per dare esecuzione all'aumento di capitale sociale - previo, ove occorra, l'aggiornamento della valutazione resa dall'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), cod. civ., a una data precedente di non oltre sei mesi la data del conferimento - e di stabilire che, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del cod. civ., (i) il capitale sociale si intenderà aumentato di volta in volta in ragione (a) del conferimento delle azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia S.p.A. da parte di Newlat Group S.A. e (b) dell'ammontare delle sottoscrizioni raccolte nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria sopra indicata; e (ii) l'aumento di capitale, ove non integralmente sottoscritto entro il 31 dicembre 2020, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni complessivamente effettuate entro il suddetto termine,*

4. *di modificare conseguentemente l'art. 6 dello Statuto Sociale così come illustrato nella tabella contenente le modifiche statutarie proposte inclusa nella relazione degli amministratori e di approvare, per l'effetto, il nuovo testo di Statuto Sociale che viene allegato al presente verbale;*

5. *di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub-delega, ogni e più ampio potere, nessuno escluso ed eccettuato, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere di cui sopra, nonché per compiere tutti gli atti e i negozi necessari od opportuni per l'espletamento delle formalità richieste dalla normativa vigente, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo, i poteri per:*
 - *predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale, nonché per adempiere alle formalità necessarie per procedere all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Segmento STAR, delle azioni di nuova emissione, ivi incluso i poteri di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle*

competenti Autorità italiane e straniere di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;

- *procedere agli adempimenti di cui agli artt. 2343-quater e 2440 del cod. civ.;*
- *gestire i rapporti con qualsiasi organo e/o Autorità competente italiana o straniera per l'ottenimento di tutte le autorizzazioni ed approvazioni necessarie in relazione al buon esito dell'operazione, nonché la predisposizione, modifica, integrazione e/o sottoscrizione e/o compimento di ogni contratto, accordo, atto, dichiarazione o documento necessario a tal fine;*
- *apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta delle competenti Autorità e/o in sede di iscrizione delle stesse presso il Registro delle Imprese e, in genere, per compiere quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario o opportuno.*

* * *

Reggio Emilia, 26 maggio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Angelo Mastrolia)