



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato, e dell'articolo 39 del Regolamento Consob, adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., con sede legale in Modena, Strada delle Fornaci n. 20, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 00327740379, P. IVA n. 01252010366, capitale sociale Euro 63.612.236,60 interamente versato, ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato, e dell'articolo 39 del Regolamento Consob, adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Finkéramos S.p.A. ai sensi dell'articolo 106 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato, ed avente ad oggetto massime n. 27.202.433 azioni ordinarie di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Sommario

1. Definizioni	3
2. Premessa.....	7
2.1. L’Offerta	7
2.2. L’Offerente.....	16
2.3. Le finalità del Comunicato.....	17
3. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di GCR del 21 febbraio 2019	18
3.1. Partecipanti all’adunanza del Consiglio di Amministrazione	18
3.2. Indicazione di interessi ai sensi dell’articolo 2391 c.c. e dell’articolo 39, primo comma, lett. b) del Regolamento Emittenti.....	18
3.3. Documentazione esaminata.....	19
3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	19
4. Dati ed elementi utili per analizzare l’Offerta.....	20
5. Analisi dell’Offerta e dei programmi futuri dell’Emittente	21
5.1. Motivazioni dell’Offerta	21
5.1.1 L’Aumento di Capitale GCR	23
5.2. Programmi futuri elaborati in relazione all’Emittente.....	26
5.2.1. Programmi relativi alla gestione delle attività.....	26
5.2.2. Investimenti futuri e fonti di finanziamento	26
5.2.3. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	27
5.2.4. Modifiche previste alla composizione degli organi sociali.....	27
5.2.5. Modifiche dello statuto sociale.....	28
6 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione di GCR sulla congruità del Corrispettivo	29
7. Il parere degli Amministratori Indipendenti.....	36
7.1. Parere EY	36
8. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del consiglio di amministrazione di GCR alle trattative per la definizione dell’Operazione.....	38
9. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti.....	39
9.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all’approvazione dell’ultima situazione contabile infra-annuale periodica approvata	39
9.2. Informazioni sull’andamento recente dell’Emittente e sulle prospettive della Società, ove non riportate nel Documento d’Offerta	41
10. Conclusioni	47

1. Definizioni

Accordo di Investimento: indica l'accordo di investimento relativo all'Operazione sottoscritto da QuattroR, da un lato, e, dall'altro, dai Soci Storici in data 10 agosto 2018 così come successivamente modificato in data 28 dicembre 2018.

Accordo di Risanamento: indica l'accordo sottoscritto in data 28 dicembre 2018 tra GCR e gli Istituti di Credito basato sul Piano e volto al riequilibrio economico-finanziario della Società.

AFIN: indica la società AFIN s.r.l., con sede legale in Reggio nell'Emilia, Via Cecati n. 3/1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia, C.F. e P.IVA. 02648680367.

Altri Crediti: indica i crediti di valore nominale pari a 5.538.306,00 Euro (diversi dai Crediti Finanziamenti Soci) che i Soci Storici e AFIN vantavano nei confronti di GCR e che hanno successivamente apportato in Finkéramos a fronte dell'emissione in loro favore, da parte dell'Offerente, di strumenti finanziari partecipativi *ex art. 2346*, sesto comma, c.c. per un valore nominale di tali strumenti pari a complessivi Euro 5.300.000,00, con conseguente imputazione della residua parte di Euro 238.306,00 a specifica posta del patrimonio netto di Finkéramos.

Amministratori Indipendenti: indica, congiuntamente, gli amministratori di GCR qualificati come indipendenti ai sensi dell'articolo 147-*ter*, quarto comma, del TUF ovvero il Dott. Cristiano Musi e la Dott.ssa Anela Kurshumi.

Aumento di Capitale Finkéramos: indica l'aumento di capitale in denaro deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente alla Data di Esecuzione, da eseguirsi in tre *tranche*, di cui due inscindibili per complessivi Euro 35.450.000,00 (di cui Euro 17.725.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 17.725.000,00 da imputarsi a sovrapprezzo) e la terza, scindibile, fino a complessivi Euro 610.000,00 (di cui Euro 305.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 305.000,00 da imputarsi a sovrapprezzo), sottoscritto, rispettivamente, da QuattroR, da Fincisa, dal Dott. Piglione e dall'Ing. Matteo Davoli.

Aumento di Capitale GCR: indica l'aumento di capitale a pagamento e scindibile di GCR fino ad un massimo di Euro 41.145.703,48, con esclusione del diritto di opzione, riservato a Finkéramos, da eseguirsi anche in distinte *tranche* e che prevede l'emissione di massime n. 191.375.365 azioni ordinarie di GCR ad un valore per singola azione pari ad Euro 0,215 che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea dei soci di GCR.

Azioni Proprie: indica le n. 3.068.594 azioni ordinarie proprie, pari al 3,75% del capitale sociale di GCR, detenute in portafoglio dall'Emittente.

Bilancio 2018: indica il bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2018.

Borsa Italiana: indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

CIS o CISF: indica Ceramiche Industriali di Sassuolo e Fiorano S.p.A., con sede legale in Modena, Strada delle Fornaci n. 20, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 01688660354, P.IVA. 02661210365.

Comunicato: indica il presente comunicato redatto ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Comunicazione dell'Offerente: indica la comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti effettuata in data 28 dicembre 2018.

Conferimento Soci Storici: indica, nel loro insieme, i conferimenti in natura eseguiti dai Soci Storici in favore di Finkéramos alla Data di Esecuzione, aventi ad oggetto n. 51.076.730 azioni ordinarie di GCR (in precedenza) da loro detenute, pari al 62,414% del capitale sociale della Società, a fronte di un valore per singola azione di GCR di Euro 0,215.

Consob: indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.

Corrispettivo: indica il corrispettivo unitario di Euro 0,215 per ciascuna azione ordinaria di GCR portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Crediti Finanziamenti Soci: indica i crediti (diversi dagli Altri Crediti) di valore nominale complessivo pari a Euro 5.150.000,00 relativi ai finanziamenti soci erogati dai Soci Storici in favore di GCR e oggetto, poi, di conferimento in favore di Finkéramos alla Data di Esecuzione.

Data di Pagamento: indica la data in cui verrà pagato il Corrispettivo per l'acquisto delle azioni ordinarie che saranno portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, ovvero il 5 aprile 2019, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Data di Pagamento Eventuale: indica la data in cui verrà pagato il Corrispettivo per l'acquisto delle azioni ordinarie che saranno portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, ovvero il 18 aprile 2019, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Data di Pubblicazione: indica la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, secondo comma, del Regolamento Emittenti ovvero il 15 febbraio 2019.

Data di Esecuzione: indica il 28 dicembre 2018, ossia la data di esecuzione dell'Accordo di Investimento.

Documento di Offerta: indica il documento di offerta redatto dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 102, terzo comma, del TUF presentato alla Consob in data 17 gennaio 2019 e approvato dalla medesima Consob in data 14 febbraio 2019 con la delibera n. 20821.

Documento Informativo: indica il documento informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione di GCR, in data 12 febbraio 2019, relativo alla proposta di emissione di SFP GCR e di Aumento di Capitale GCR redatto ai sensi dell'articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all'allegato 4 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, nonché della *“Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010”*, approvata da GCR il 29 novembre 2010.

Dott. Piglione: indica Maurizio Piglione, nato a Torino il 12 dicembre 1958, C.F. PGLMRZ58T12L219H.

Dott. Zannoni: indica Andrea Zannoni, nato a Scandiano (Reggio Emilia), il 23 giugno 1983, C.F. ZNNNDR83H23I496A.

Dott.ssa Zannoni: indica Anna Zannoni, nata a Scandiano (Reggio Emilia), il 23 giugno 1980, C.F. ZNNNNA80H63I496X.

Emittente o GCR o Società: indica Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A., con sede legale in Modena, Strada delle Fornaci n. 20, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 00327740379, P. IVA n. 01252010366.

Esborso Massimo: indica il controvalore massimo dell'OPA, pari ad Euro 5.848.523,095, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero delle azioni ordinarie di GCR che formano oggetto dell'Offerta alla Data di Pubblicazione.

Esperto o EY: indica EY Advisory S.p.A. ovvero l'esperto nominato, *inter alia*, dagli Amministratori Indipendenti per la predisposizione della *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo.

Fincisa: indica Fincisa S.p.A., con sede legale in Modena, Strada delle Fornaci n. 20, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 00162150361, P.IVA. 01312200361.

Fondo: indica il FIA Italiano mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "Fondo QuattroR" gestito da QuattroR.

Gruppo GCR: indica il gruppo di società composto dall'Emittente e dalle società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Istituti di Credito: indica, congiuntamente, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BPER Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Carisbo S.p.A., Crédit Agricole Cariparma S.p.A., Unicredit S.p.A.

Legge Fallimentare: indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267, come successivamente modificato e integrato.

MTA: indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Offerente o Finkéramos: indica Finkéramos S.p.A., con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 14, codice fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza e Lodi 10524390969.

Offerta o OPA: indica l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 106, primo comma, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, descritta nel Documento di Offerta ed avente ad oggetto massime 27.202.433 azioni ordinarie di GCR.

Operazione: indica l'operazione di investimento da parte di QuattroR in GCR finalizzata all'acquisizione del controllo della Società e ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine, disciplinata dall'Accordo di Investimento.

Parere: indica il parere predisposto il 21 febbraio 2019 dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39 *bis* del Regolamento Emittenti.

Parere EY: indica il parere sulla congruità del Corrispettivo rilasciato da EY in esecuzione dell'incarico conferito dagli Amministratori Indipendenti.

Patto Parasociale: indica il patto parasociale perfezionato in data 28 dicembre 2018 da QuattroR e dai Soci Storici.

Partecipazione di Maggioranza GCR: indica le complessive n. 51.076.730 azioni ordinarie GCR, pari al 62,414% del relativo capitale sociale, di titolarità di Finkéramos in seguito al e per effetto del Conferimento Soci Storici.

Periodo di Adesione: indica il periodo per aderire all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, secondo comma, del Regolamento Emittenti che va dalle ore 8:30 del 25 febbraio 2019 alle ore 17:30 del 29 marzo 2019 salvo proroga.

Persone che Agiscono di Concerto: indica le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, commi quattro e quattro *bis*, lett. a), b) e c) del TUF, ovverosia: QuattroR, Fincisa, CIS, gli azionisti cui Fincisa e CIS fanno capo, QR Partners, Francesco Conte, Anna Zannoni, Andrea Zannoni e AFIN.

Piano: indica il piano industriale di GCR relativo al periodo 2018-2023, approvato dal Consiglio di Amministrazione di GCR il 19 dicembre 2018 ed attestato, in data 27 dicembre 2018, dal dott. Massimiliano Bonamini *ex art.* 67, terzo comma, lett. d), della Legge Fallimentare.

Prezzo Per Azione: indica il prezzo per ciascuna azione ordinaria di GCR pari ad Euro 0,215 al quale è stata conferita dai Soci Storici, in favore di Finkéramos, la Partecipazione di Maggioranza GCR nel contesto del Conferimento Soci Storici.

Procedura Congiunta: indica la procedura attraverso la quale l'Offerente, esercitando il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, adempirà all'obbligo di acquisto, *ex art.* 108, primo comma, del TUF, delle azioni ordinarie nei confronti degli azionisti di GCR che ne facciano richiesta, nel rispetto dell'articolo 50-*quinquies*, primo comma, del Regolamento Emittenti.

QR Partner: indica QR Partners s.r.l., con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 14, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza e Lodi al numero, coincidente con il codice fiscale, 1004466096.

QuattroR: indica QuattroR SGR S.p.A., con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 14, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 09607150969 e all'albo delle società di gestione del risparmio tenuto dalla Banca d'Italia al n. 2101707 della sezione "Gestori di FIA".

Regolamento Emittenti: indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

Relazione: indica la relazione di stima ai sensi dell'articolo 2343-*ter*, secondo comma, lett. b), c.c. del Dott. Maurizio Magri del 28 dicembre 2018 avente ad oggetto la valutazione del Conferimento Soci Storici nonché dei Crediti Finanziamenti Soci conferiti dai Soci Storici in Finkéramos alla Data di Esecuzione.

Riapertura dei Termini dell'Offerta: indica l'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione dall'8 aprile 2019 al 12 aprile 2019, nei casi stabiliti dall'articolo 40-*bis*, primo comma, lett. b) del Regolamento Emittenti, salvo proroga del Periodo di Adesione.

SFP GCR: indica n. 33.939.681 strumenti finanziari partecipativi *ex art.* 2346, sesto comma, c.c., del valore nominale di 1 Euro ciascuno, da emettersi da parte dell'assemblea di GCR in conformità al Piano, riservati in sottoscrizione a QuattroR, la quale dovrà sottoscriverli e liberarli entro il 31 marzo 2019 GCR.

Soci Storici: indica congiuntamente Fincisa e CIS.

TUF: indica il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

UBI: indica UBI Banca S.p.A. con sede legale in Bergamo, Piazza Vittorio Veneto n. 8, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bergamo 03053920165, Codice ABI 3111.2, iscrizione all'Albo delle Banche tenuto presso la Banca d'Italia n. 5678, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

2. Premessa

2.1. L'Offerta

L'operazione, cui il presente comunicato (il "**Comunicato**") - che viene emesso ai sensi degli artt. 103, terzo comma, del D.lgs. n.58 del 1998, come successivamente modificato ed integrato, (il "**TUF**") e 39 del regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**Consob**") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, (il "**Regolamento Emittenti**") - si riferisce, consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l' "**Offerta**" o l' "**OPA**"), promossa da Finkéramos S.p.A. ("**Finkéramos**" o l' "**Offerente**"), ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. ("**GCR**", l' "**Emittente**" o la "**Società**") – società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana ("**MTA**") – non detenute dall'Offerente e dalla Società al 15 febbraio 2019, data di pubblicazione, *ex art.* 38, secondo comma, del Regolamento Emittenti (la "**Data di Pubblicazione**"), del documento di offerta redatto, ai sensi dell'articolo 102, terzo comma, del TUF, dall'Offerente e presentato alla Consob in data 17 gennaio 2019 (come risulta anche dal comunicato stampa ai sensi degli articoli 36 e 37-*ter* del TUF pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ricchetti-group.com), nonché approvato dalla Consob con delibera n. 20281, in data 14 febbraio 2019, ai sensi dell'articolo 102, quarto comma, del TUF, come da comunicato stampa pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ricchetti-group.com (il "**Documento di Offerta**").

L'obbligo di promuovere l'OPA consegue al perfezionamento del Conferimento Soci Storici (come di seguito definito) avvenuto nel contesto dell'esecuzione dell'operazione di investimento (l' "**Operazione**") da parte di QuattroR SGR S.p.A. ("**QuattroR**") in GCR finalizzata all'acquisizione del controllo della Società e ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine come disciplinata dall'accordo di investimento¹ (l' "**Accordo di Investimento**"), sottoscritto da QuattroR, Fincisa S.p.A. ("**Fincisa**") e Ceramiche Industriali di Sassuolo e Fiorano S.p.A. ("**CIS**" o "**CISF**"; CIS e Fincisa, congiuntamente, i "**Soci Storici**") in data 10 agosto 2018, così come modificato in data 28 dicembre 2018 (la "**Data di Esecuzione**"). Più precisamente, alla Data di Esecuzione, i Soci Storici hanno conferito, *inter alia*, ai sensi dell'art. 2343-*ter*, secondo comma, lett. b), c.c., in favore dell'Offerente, tutte le n. 51.076.730 azioni ordinarie di GCR (in precedenza) da loro detenute, pari al 62,414% del capitale sociale della Società, a fronte di un valore per singola azione ordinaria di GCR di Euro 0,215 (rispettivamente, il "**Conferimento Soci Storici**" e il "**Prezzo per Azione**") come segue:

- (i) Fincisa ha conferito in favore di Finkéramos n. 45.582.997 azioni ordinarie di GCR; e
- (ii) CIS ha conferito in favore dell'Offerente n. 5.493.733 azioni ordinarie della Società.

Per effetto del Conferimento Soci Storici, Finkéramos è divenuta titolare di n. 51.076.730 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 62,414% del capitale sociale della Società (la "**Partecipazione di Maggioranza GCR**")².

Inoltre, sempre in data 28 dicembre 2018, l'Offerente ha informato la Consob e il mercato del verificarsi dei presupposti per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'OPA attraverso la diffusione del

¹ L'Operazione è stata annunciata al mercato con il comunicato stampa diffuso in data 10 agosto 2018, disponibile sul sito internet dell'Emittente www.ricchetti-group.com.

² Il Conferimento Soci Storici è stato annunciato al mercato con il comunicato stampa del 28 dicembre 2018, disponibile sul sito internet dell'Emittente www.ricchetti-group.com.

comunicato ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del TUF e dell'articolo 37, primo comma, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**")³.

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, commi quattro e quattro *bis*, lett. a), b) e c) del TUF, sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente: QuattroR, Fincisa, CISF, QR Partner s.r.l. ("**QR Partner**"), gli azionisti cui Fincisa e CIS fanno capo, AFIN s.r.l. ("**AFIN**"), il Dott. Andrea Zannoni (il "**Dott. Zannoni**"), la Dott.ssa Anna Zannoni (la "**Dott.ssa Zannoni**") e il Dott. Francesco Conte (nel loro insieme, le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

L'OPA è promossa esclusivamente in Italia ed ha ad oggetto massime n. 27.202.433 azioni ordinarie di GCR, rappresentative del 33,834% del relativo capitale sociale sottoscritto alla Data di Pubblicazione, ossia la totalità delle azioni ordinarie di GCR emesse e sottoscritte alla medesima data, dedotte le azioni detenute da Finkéramos nell'Offerente e le azioni proprie detenute da GCR, pari, quest'ultime, al 3,75% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**")⁴.

Alla Data di Pubblicazione la Società non ha emesso (i) azioni di categoria diverse da quelle ordinarie; (ii) obbligazioni convertibili in azioni; (iii) *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto.

L'Offerente pagherà ad ognuno degli aderenti all'OPA l'importo di Euro 0,215 per ciascuna azione ordinaria della Società portata in adesione all'Offerta e acquistata da Finkéramos (il "**Corrispettivo**"), ossia il medesimo importo del Prezzo per Azione.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Le azioni di GCR portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente

o o o

Ai fini del presente Comunicato e onde meglio contestualizzare l'Offerta in relazione all'Operazione, è opportuno rammentare da subito quelli che sono i presupposti giuridici e le motivazioni dell'OPA così come descritti dall'Offerente nel Documento d'Offerta. A questo proposito si osserva come:

(i) il paragrafo 2 delle premesse del Documento di Offerta (**PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA**) il quale reciti, *inter alia*, quanto segue:

³ A tal proposito si precisa che successivamente alla Comunicazione dell'Offerente, Finkéramos, nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, secondo comma, e 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti ha acquistato, fuori mercato, ad un prezzo per azione pari ad Euro 0,215 (i) n. 1000 azioni ordinarie di GCR dalla Dott.ssa Anna Zannoni (la Dott.ssa Zannoni) in data 6 febbraio 2019 e (ii) n. 486.000 azioni ordinarie dell'Emittente detenute indirettamente, tramite la società Fincolor & C. s.a.s. di Loredana Panzani, dalla Dott.ssa Loredana Panzani in data 11 febbraio 2019. Pertanto, alla Data di Pubblicazione, l'Offerente detiene n. 51.563.730 azioni ordinarie di GCR pari al 63,01% del capitale sociale della Società. In virtù di tali acquisti, diversamente da quanto originariamente indicato nella Comunicazione dell'Offerente, non troverà applicazione l'art. 109 del TUF.

⁴ Il numero delle azioni GCR oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, durante il Periodo di Adesione (o successivamente fino al termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino azioni ordinarie di GCR al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, secondo comma 2, e 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

“L’Operazione è finalizzata a supportare il risanamento economico e finanziario di GCR, che da alcuni anni versa in una situazione di tensione finanziaria, nell’ambito del quale si inseriscono la convenzione di ristrutturazione e risanamento dell’indebitamento bancario dell’Emittente (l’“Accordo di Risanamento”), nonché il nuovo piano industriale e finanziario per il periodo 2018 – 2023 (il “Piano”) attestato, ai sensi ai sensi dell’art. 67, comma 3, lett. d), del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267 (la “Legge Fallimentare”), come di seguito sinteticamente illustrato.

In data 28 dicembre 2018 (con comunicato stampa diffuso da GCR per conto di QuattroR e dei Soci Storici ai sensi dell’art. 17 MAR) è stata data notizia al mercato dell’esecuzione dell’Accordo di Investimento (come modificato e integrato in pari data), essendosi verificate le condizioni sospensive al cui avveramento (entro il termine del 31 dicembre 2018) era subordinata l’esecuzione dell’Operazione (le “Condizioni Sospensive”).

In particolare, in data 28 dicembre 2018:

(a) GCR, come da comunicato stampa diffuso in pari data (riportato al Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta), ha sottoscritto con un pool di banche finanziatrici l’Accordo di Risanamento, nel contesto e in esecuzione del Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 19 dicembre 2018, conformato ad obiettivi strategici e di sviluppo coerenti con quelli delineati nell’Accordo e finalizzato a consentire il risanamento dell’esposizione debitoria e ad assicurare il riequilibrio finanziario della stessa GCR; detto Piano è stato attestato, ai sensi ai sensi dell’art. 67, comma 3, lett. d), Legge Fallimentare, dal dott. Massimiliano Bonamini in data 27 dicembre 2018;

(b) Maurizio Piglione e Matteo Davoli (questi ultimi, nelle loro rispettive qualità di amministratore delegato e direttore generale di GCR, i “Key Manager”) hanno sottoscritto con QuattroR e i Soci Storici un piano di incentivazione avente ad oggetto, inter alia, il loro co-investimento nel capitale dell’Offerente (cfr. Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta).

Sempre nel medesimo contesto, quale parte e condizione del Piano e dell’Accordo di Risanamento, in data 28 dicembre 2018 QuattroR ha acquistato da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BPER Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Carisbo S.p.A., Crédit Agricole Cariparma S.p.A., Unicredit S.p.A. nonché Società per la Gestione di Attività – SGA S.p.A. e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (congiuntamente, i “Creditori Finanziari”) tutti i crediti rispettivamente vantati da ciascuno di essi verso GCR e derivanti da linee di medio lungo termine chirografarie (di importo nominale complessivo, in linea capitale e interessi, pari – a tale data – a Euro 34.617.794,64) (i “Crediti MLT”), al fine di convertirli, limitatamente al loro importo in linea capitale (e quindi per l’importo di Euro 33.939.681,00), in strumenti finanziari partecipativi ex art. 2346, comma 6, c.c., da emettersi da parte di GCR in conformità al Piano (gli “SFP GCR”).

Le suddette operazioni e attività sono state rese note al mercato con i comunicati stampa diffusi da GCR in data 19 e 28 dicembre 2018, disponibili sul sito internet dell’Emittente (www.ricchetti-group.com).

Inoltre, in data 28 dicembre 2018 (la “Data di Esecuzione”) secondo quanto previsto dall’Accordo, sono state poste in essere le seguenti operazioni di capitalizzazione di FK, il tutto come meglio illustrato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

L’Aumento di Capitale in Natura

Subordinatamente alla trasformazione dell’Offerente in società per azioni (la “Trasformazione”), l’assemblea dei soci dell’Offerente ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, in natura e inscindibile, da Euro 50.000,00 a complessivi Euro 11.696.496,00 (inclusivi del sovrapprezzo), e così per complessivi Euro 11.646.496,00 (di cui Euro 5.823.248,00 a capitale nominale ed Euro 5.823.248,00 a titolo di sovrapprezzo), mediante emissione di n. 5.823.248 azioni – di cui n. 3.248.248 azioni di categoria “A2” (le “Azioni A2”) e n. 2.575.000 Azioni di categoria “B” (le “Azioni B” – prive di valore nominale espresso e riservate alla sottoscrizione di Fincisa e CIS (l’“Aumento di Capitale in Natura”).

Alla Data di Esecuzione Fincisa e CIS hanno liberato:

(a) una porzione dell’Aumento di Capitale in Natura di importo pari a complessivi Euro 6.496.496,00 (di cui Euro 3.248.248,00 a titolo di capitale nominale ed Euro 3.248.248,00 a titolo di sovrapprezzo) mediante il Conferimento Partecipazione di Controllo ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c., come segue:

(i) n. 45.582.997 azioni ordinarie GCR da parte di Fincisa (le “Azioni Fincisa”), contestualmente al trasferimento del debito bancario gravante sulla medesima Fincisa per un importo di Euro 4.485.000,00 (il “Debito Fincisa”); e

(ii) n. 5.493.733 azioni ordinarie GCR da parte di CIS (le “Azioni CIS”);

e, così, per complessive n. 51.076.730 azioni ordinarie GCR, costituenti la Partecipazione di Controllo iltutto ad un prezzo per singola azione di GCR pari ad Euro 0,215 (i.e. il Prezzo Per Azione).

A fronte dell’esecuzione del Conferimento Partecipazione di Controllo, i Soci Storici hanno ricevuto tuttele complessive n. 3.248.248,00 Azioni A2 emesse a valere sull’Aumento di Capitale in Natura;

(b) la residua porzione dell’Aumento di Capitale in Natura di importo pari a complessivi Euro 5.150.000,00 (di cui Euro 2.575.000,00 a titolo di capitale nominale ed Euro 2.575.000,00 a titolo di sovrapprezzo) mediante conferimento in natura ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c., di una porzione dei crediti derivanti dai finanziamenti soci dagli stessi erogati in favore di GCR (i “Finanziamenti Soci”) di valore nominale pari a Euro 5.150.000,00 (il “Conferimento Finanziamenti Soci”), come dettagliato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta. A fronte dell’esecuzione del Conferimento Finanziamenti Soci, i Soci Storici hanno ricevuto tutte le complessive n. 2.575.000 Azioni B emesse a valere sull’Aumento di Capitale in Natura.

I Soci Storici hanno conferito la Partecipazione di Controllo e i Finanziamenti Soci oggetto del Conferimento Finanziamenti Soci sulla base della relazione giurata di stima rilasciata dall’esperto indipendente incaricato dai Soci Storici medesimi ai sensi e per gli effetti dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c. in data 28 dicembre 2018.

Dalla citata relazione emerge che il valore dei beni oggetto dei conferimenti in natura a liberazione dell’Aumento di Capitale in Natura è almeno pari a quello ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale e del sovrapprezzo di Finkéramos nel contesto dell’Aumento di Capitale in Natura.

L’Aumento di Capitale in Denaro

Alla Data di Esecuzione:

(a) l’assemblea dei soci dell’Offerente ha altresì deliberato di aumentare ulteriormente a pagamento il capitale sociale in tre tranche fino a complessivi Euro 36.060.000,00 (di cui Euro 18.030.000,00 a titolo di nominale ed Euro 18.030.000,00 a titolo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime 18.030.000 azioni prive di valore nominale espresso e di diversa categoria, da eseguire in tre tranche (l’“Aumento di Capitale in Denaro”); in particolare:

(i) a fronte della sottoscrizione alla Data di Esecuzione da parte di QuattroR della prima tranche inscindibile dell’Aumento di Capitale in Denaro alla stessa riservata, di importo pari a complessivi Euro 30.963.100,00 (di cui nominali Euro 15.481.550,00 e sovrapprezzo complessivo di Euro 15.481.550,00), sono state emesse complessive n. 15.481.550 azioni di categoria “A1” (le “Azioni A1”);

(ii) a fronte della sottoscrizione alla Data di Esecuzione da parte di Fincisa della seconda tranche inscindibile dell’Aumento di Capitale in Denaro alla stessa riservata di importo pari a complessivi Euro 4.486.900,00 (di cui nominali Euro 2.243.450,00 e sovrapprezzo complessivo di Euro 2.243.450,00), sono state emesse complessive n. 2.243.450 Azioni A2;

(iii) a fronte della sottoscrizione, rispettivamente, in data 7 e 8 gennaio 2019, da parte dei Key Manager della residua tranche scindibile dell’Aumento di Capitale in Denaro agli stessi riservata di importo pari a complessivi Euro 610.000,00 (di cui nominali Euro 305.000,00 ed Euro 305.000,00 a titolo di sovrapprezzo), sono state emesse complessive n. 305.000 azioni di categoria “C” (le “Azioni C”);

il tutto come meglio precisato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

(b) QuattroR ha versato in favore di Finkéramos un importo di Euro 4.485.000,00 in conto capitale utilizzato dalla medesima Finkéramos (in pari data) per rimborsare il Debito Fincisa e per ottenere la cancellazione del pegno gravante su parte delle Azioni Fincisa oggetto del Conferimento Partecipazione di Controllo.

Ad esito del perfezionamento delle sopra descritte operazioni il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 23.903.248,00, rappresentato da complessive n. 23.903.248 azioni, senza indicazione del valore nominale, detenute come illustrato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

Gli SFP Finkéramos

Alla Data di Esecuzione l'assemblea dei soci di Finkéramos ha, infine, deliberato l'emissione, ai sensi dell'art. 2346, comma 6, c.c., di n. 5.300.000 strumenti finanziari partecipativi del valore nominale complessivo di Euro 5.300.000,00 (1) da offrirsi in sottoscrizione a Fincisa, CIS e AFIN; e (2) retti dal regolamento contestualmente approvato (gli "SFP Finkéramos" o gli "SFP FK").

Gli SFP Finkéramos sono stati integralmente sottoscritti e liberati dai Soci Storici e AFIN S.r.l. ("AFIN") alla Data di Esecuzione a fronte di un apporto in natura in favore della Società di tutti i crediti vantati da AFIN e dai Soci Storici nei confronti di GCR (con riferimento a questi ultimi, diversi dai crediti oggetto del Conferimento Finanziamenti Soci) il cui valore facciale è pari ad Euro 5.300.000,00 (l'"Apporto SFP FK").

In data 28 dicembre 2018, l'Offerente ha diffuso la comunicazione ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "Comunicato 102").

Sempre in data 28 dicembre 2018 i Soci Storici e QuattroR hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale" o il "Patto"), descritto al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta e le cui informazioni essenziali pubblicate ex art. 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.ricchetti-group.com) sono riportate in Appendice M.2 al Documento di Offerta."

(ii) il paragrafo 3 delle premesse del Documento di Offerta (MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA) indichi quanto segue:

"La revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta. Tale revoca potrà essere conseguita tramite l'Offerta, nonché, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 1, del TUF e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto, eventualmente anche a seguito della sottoscrizione da parte dell'Offerente dell'Aumento GCR (cfr. Avvertenza A.3 e Paragrafo G.3 del Documento di Offerta).

Il Conferimento Partecipazione di Controllo e la conseguente Offerta si inseriscono nel contesto del più ampio progetto di investimento in GCR finalizzato all'acquisizione del controllo della stessa e ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine mediante l'apporto di risorse finanziarie e delle competenze gestionali per la realizzazione del Piano. Infatti, l'Operazione si inquadra nell'ambito di un progetto di risanamento dell'esposizione debitoria, rafforzamento patrimoniale e finanziario, nonché rilancio, dal punto di vista industriale, di GCR e del Gruppo GCR.

L'intervento di QuattroR, mediante l'apporto di risorse e competenze manageriali nell'ottica di strategia di investimento tipica del Fondo, si coniuga con il sostegno, anche finanziario, dei Soci Storici (mediante il Conferimento Partecipazione di Controllo, il Conferimento Finanziamenti Soci, la sottoscrizione della tranche dell'Aumento di Capitale in Denaro ad essi riservata e l'Apporto SFP FK) i quali, a seguito dell'esecuzione dell'Operazione, hanno mantenuto comunque il ruolo di azionisti di minoranza nell'Offerente con una partecipazione complessiva pari al 33,80% del relativo capitale sociale, condividendo il percorso diretto al rilancio di GCR in un orizzonte di medio-lungo periodo.

Con l'Operazione articolata nell'Accordo di Investimento e il lancio dell'Offerta, QuattroR e i Soci Storici si propongono di continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente – quali l'ampia gamma di prodotti, la forte presenza

internazionale con un'articolata rete produttiva e commerciale in aree geografiche strategiche, gli elevati livelli di qualità ed efficienza logistica/produttiva, la capacità di introdurre soluzioni innovative oltre alla disponibilità di personale e management altamente qualificato – con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo GCR e dei suoi marchi (sia in Italia sia a livello internazionale) e di valorizzare gli asset.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, QuattroR e i Soci Storici si sono impegnati a fare sì che Finkéramos doti GCR delle risorse finanziarie necessarie per l'implementazione del Piano mediante integrale sottoscrizione e liberazione di uno o più aumenti di capitale di GCR (anche in distinte tranche) con esclusione del diritto di opzione, riservati alla stessa Finkéramos da eseguirsi tramite emissione di nuove azioni ordinarie di GCR ad un prezzo per azione pari al Prezzo per Azione (i.e. Euro 0,215).

Al riguardo si segnala che l'Assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente è stata convocata per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 23 marzo 2019, in seconda convocazione (come da avviso di convocazione pubblicato in data 8 febbraio 2019, reperibile all'indirizzo www.ricchetti-group.com) per deliberare, tra l'altro, in merito alla proposta di aumento del capitale sociale di GCR con esclusione del diritto di opzione, riservato a Finkéramos, a pagamento e scindibile, per un importo complessivo di massimi Euro 41.145.703,48 (inclusivo dell'eventuale sovrapprezzo), da eseguirsi anche in più tranche, mediante emissione di azioni ordinarie di GCR a un prezzo di sottoscrizione per azione pari a quello del Corrispettivo (l'“Aumento GCR” o l'“Aumento di Capitale GCR” o l'“Aumento Riservato”). Finkéramos, in conformità a quanto previsto nell'Accordo, sottoscriverà e libererà l'Aumento GCR come segue:

(a) per un importo pari a massimi Euro 11.145.703,48 (ossia l'intero ammontare – in linea capitale e interessi sino alla data del 31 dicembre 2019 (termine ultimo per la sottoscrizione dell'Aumento GCR) – dei Finanziamenti Soci) mediante compensazione di tutti i crediti (ivi inclusi gli interessi maturati) derivanti dai Finanziamenti Soci apportati a FK per effetto dell'esecuzione del Conferimento Finanziamenti Soci e dell'Apporto SFP FK;

(b) mediante utilizzo dell'intero importo del versamento in conto futuro aumento di capitale di importo pari ad Euro 14.000.000,00 effettuato da FK in favore di GCR alla Data di Esecuzione (il “Versamento Finkéramos”) e compensazione di altri crediti liquidi e di natura finanziaria vantati o che saranno vantati da Finkéramos nei confronti di GCR;

(c) per cassa per un importo almeno pari al minore tra (1) Euro 16.000.000,00 e (2) la differenza tra Euro 30.000.000,00 e l'ammontare delle capitalizzazioni già effettuate ai sensi della precedente lettera (b), coerentemente con i fabbisogni finanziari di GCR indicati nel Piano.

Le tempistiche della sottoscrizione e liberazione da parte di Finkéramos dell'Aumento GCR saranno in ogni caso individuate in funzione delle esigenze del Piano ed in coerenza con le previsioni del medesimo, fermo restando che la liquidità di cui alla precedente lettera (c) sarà versata da Finkéramos in favore di GCR entro e non oltre il 31 dicembre 2019.

Per maggiori informazioni in merito all'Assemblea GCR, si rinvia al successivo Paragrafo B.2 del Documento di Offerta, e in merito all'Aumento GCR, si rinvia al Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala che l'Offerente si riserva di sottoporre all'approvazione di una futura Assemblea di GCR la proposta di annullamento delle Azioni Proprie.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.”

° ° °

In virtù della natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato nel rispetto dell'articolo 106, secondo comma, del TUF.

Inoltre dal Documento di Offerta emerge che (i) nei dodici mesi anteriori la Comunicazione dell'Offerente, Finkéramos e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto di azioni GCR, fatta eccezione per il Conferimento Soci Storici; (ii) il prezzo ufficiale per le azioni ordinarie di GCR rilevato alla data del 9 agosto 2018 (ovverosia il giorno antecedente a quello - 10 agosto 2018 - in cui è stata data pubblicità alla sottoscrizione dell'accordo di investimento perfezionato da QuattroR e dai Soci Storici) era pari ad Euro 0,208 ciascuna. Rispetto a tale valore il Corrispettivo incorpora un premio pari al 3,50% ed evidenzia, invece, uno sconto pari al 31% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato delle azioni dell'Emittente degli ultimi 12 mesi precedenti il 9 agosto 2018.

Al riguardo, si riporta di seguito quanto illustrato nella sezione E, paragrafo E.4, del Documento di Offerta (*Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la promozione dell'Offerta e rappresentazione grafica dell'andamento*).

“Il Corrispettivo dell'Offerta si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sul MTA registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti la data del 9 agosto 2018 (inclusa) (la “Data di Riferimento”), ossia l'ultimo giorno di borsa aperta precedente il 10 agosto 2018, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e quindi dell'Operazione.

<i>Periodi antecedenti dell'Offerta</i>	<i>temporali l'annuncio</i>	<i>Media ponderata prezzi ufficiali (Euro)¹</i>	<i>Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo (%)</i>
<i>1 agosto - 9 agosto 2018</i>		<i>0,212</i>	<i>1,5%</i>
<i>Luglio 2018</i>		<i>0,223</i>	<i>(3,7%)</i>
<i>Giugno 2018</i>		<i>0,220</i>	<i>(2,3%)</i>
<i>Maggio 2018</i>		<i>0,236</i>	<i>(9,0%)</i>
<i>Aprile 2018</i>		<i>0,260</i>	<i>(17,4%)</i>
<i>Marzo 2018</i>		<i>0,281</i>	<i>(23,6%)</i>
<i>Febbraio 2018</i>		<i>0,280</i>	<i>(23,1%)</i>
<i>Gennaio 2018</i>		<i>0,297</i>	<i>(27,7%)</i>
<i>Dicembre 2017</i>		<i>0,275</i>	<i>(21,8%)</i>
<i>Novembre 2017</i>		<i>0,287</i>	<i>(25,0%)</i>
<i>Ottobre 2017</i>		<i>0,276</i>	<i>(22,0%)</i>
<i>Settembre 2017</i>		<i>0,348</i>	<i>(38,3%)</i>
<i>10-31 Agosto 2017</i>		<i>0,289</i>	<i>(25,5%)</i>

1) Media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali.

Fonte: Bloomberg

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale e dei volumi di scambio delle azioni ordinarie dell'Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino alla Data di Riferimento (fonte: Bloomberg).



Il prezzo ufficiale per azione ordinaria GCR rilevato alla chiusura della Data di Riferimento è a Euro 0,208. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 3,50%.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura del 14 febbraio 2019 (ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 0,214 (fonte: Bloomberg).

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo dell'Offerta e (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

Periodi antecedenti dell'Offerta¹	temporali l'annuncio	Media ponderata prezzi ufficiali (Euro)²	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
9 agosto 2018		0,208	3,5%
1 mese		0,221	(2,6%)
3 mesi		0,224	(3,9%)
6 mesi		0,246	(12,4%)
12 mesi		0,310	(30,7%)

Note:

1) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media sono: (i) media di 1 mese (10 luglio 2018 – 9 agosto 2018); (ii) media di 3 mesi (10 maggio 2018 – 9 agosto 2018); (iii) media di 6 mesi (12 febbraio 2018 – 9 agosto 2018); (iv) media di 12 mesi (10 agosto 2017 – 9 agosto 2018).

Fonte: Bloomberg”

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero totale delle azioni ordinarie di GCR che ne formano oggetto alla Data di Pubblicazione, è pari a Euro 5.848.523,095 (l’**“Esborso Massimo”**).

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all’Offerta - calcolati assumendo un’adesione totale da parte dei soci dell’Emittente all’Offerta medesima, prendendo in considerazione il numero massimo di azioni di GCR oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell’Esborso Massimo - l’Offerente utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri messi a sua disposizione da QuattroR, da Fincisa, dal Dott. Maurizio Piglione (il **“Dott. Piglione”**) e dall’Ing. Matteo Davoli in seguito alla integrale sottoscrizione e parziale liberazione dell’aumento di capitale in denaro deliberato dall’assemblea straordinaria di Finkéramos alla Data di Esecuzione in tre *tranche*, di cui due inscindibili per complessivi Euro 35.450.000,00 (di cui Euro 17.725.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 17.725.000,00 da imputarsi a sovrapprezzo) e la terza, scindibile, fino a complessivi Euro 610.000,00 (di cui Euro 305.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 305.000,00 da imputarsi a sovrapprezzo) (Nel complesso l’**“Aumento di Capitale Finkéramos”**).

Detto Aumento di Capitale in Denaro è infatti finalizzato – *inter alia* – a dotare l’Offerente medesimo di mezzi propri vincolati all’adempimento degli obblighi di pagamento relativi all’Esborso Massimo e al sostenimento dei costi di bolli, compensi, provvigioni, spese di consulenza e qualsiasi ulteriore esborso, onere o spesa connesso all’Offerta diverso dal pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti all’Offerta.

Alla Data di Pubblicazione è a disposizione dell’Offerente un importo pari a circa Euro 7.961.515, superiore all’Esborso Massimo.

A garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta, ai sensi dell’art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, UBI Banca S.p.A. (**“UBI”**) ha rilasciato in data 13 febbraio 2019 una *cash confirmation letter*, ai sensi della quale ha confermato: (i) che l’Offerente ha versato presso un conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa, destinato in via esclusiva all’Offerta, un importo pari ad Euro 5.848.523,095 corrispondente all’Esborso Massimo che potrà essere utilizzato esclusivamente per il pagamento del prezzo per l’acquisto di tutte le azioni GCR portate in adesione all’Offerta, ovvero durante l’eventuale Riapertura dei Termini; e (ii) che l’importo di cui al precedente punto (i) è di immediata liquidabilità e pagabile a prima richiesta di UBI (esclusa, pertanto, ogni facoltà di eccezione da parte dell’Offerente) e che il relativo utilizzo è irrevocabilmente limitato – sino alla Data di Pagamento (inclusa) dell’Offerta ovvero fino all’eventuale Data di Pagamento Eventuale (inclusa) – al pagamento del prezzo per l’acquisto di tutte le azioni GCR portate in adesione fino a un importo massimo pari all’Esborso Massimo (come eventualmente diminuito nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di azioni GCR che saranno effettuati al di fuori dell’Offerta, ai sensi degli artt. 41, primo comma, e 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti, da parte dell’Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto per il tramite di UBI).

L’Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell’articolo 106, primo comma, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. Inoltre non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti gli azionisti dell’Emittente, indistintamente e a parità di condizioni.

Poiché l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'articolo 39-*bis*, primo comma, lett. a) del Regolamento Emittenti. Pertanto prima dell'approvazione del presente Comunicato gli Amministratori Indipendenti hanno reso in data 21 febbraio 2019 un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (vedi *infra*. paragrafo 7.) e che si unisce al presente Comunicato quale **Allegato A**.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, secondo comma, del Regolamento Emittenti, va dalle ore 8:30 del 25 febbraio 2019 alle ore 17:30 del 29 marzo 2019, salvo proroga (il "**Periodo di Adesione**"). Ove si dovessero verificare i presupposti di cui all'articolo 40-*bis*, primo comma, lett. b) del Regolamento Emittenti, i termini per il Periodo di Adesione saranno riaperti per ulteriori cinque giorni, entro il giorno di borsa successivo alla data prevista per il pagamento del Corrispettivo (la "**Riapertura dei Termini dell'Offerta**") e, precisamente, dall'8 aprile 2019 al 12 aprile 2019 salvo proroga del Periodo di Adesione. Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, terzo comma, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini dell'Offerta, tuttavia, non avrà luogo qualora:

- (i) l'Offerente renda noto al mercato, almeno 5 giorni di borsa aperta prima della chiusura del Periodo di Adesione, di avere raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, Finkéramos, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione in GCR pari a quella prevista all'art. 108, primo comma, del TUF ovvero a quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF avendo, in tale ultima ipotesi, dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- (iii) le azioni ordinarie di GCR siano state oggetto di offerte concorrenti.

Il trasferimento delle azioni ordinarie di GCR per effetto dell'adesione all'Offerta si verificherà in favore dell'Offerente al momento del pagamento del Corrispettivo il quale verrà effettuato in contanti e secondo la tempistica che segue: (i) nei confronti dei soggetti che abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, il quinto giorno di borsa successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero il 5 aprile 2019, salvo proroghe del detto periodo (la "**Data di Pagamento**"); (ii) nei confronti degli azionisti che abbiano aderito all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, il quarto giorno di borsa successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ovvero il 18 aprile 2019, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento Eventuale**").

Si precisa, altresì, che il presente Comunicato viene rilasciato in relazione ad un'offerta pubblica di acquisto promossa da un soggetto (*i.e.* Finkéramos) che detiene la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente e, pertanto, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, terzo comma, del TUF non trovano applicazione gli articoli 102, secondo e quinto comma, 103, comma 3-*bis*, 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti

○○○

2.2. L'Offerente

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 14, codice fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza e Lodi 10524390969 – R.E.A. n. 2538042, con un capitale sociale pari ad Euro 23.903.248,00.

Alla data odierna, il capitale sociale di Finkéramos è così distribuito tra i soci:

QuattroR è titolare di n. 15.518.450 azioni di categoria “A1” pari al 64,92 % del capitale sociale;

Fincisa è titolare di n. 5.496.132 complessive azioni pari al 22,99% del capitale sociale, di cui n. 4.914.222 azioni di categoria “A2” e 581.910 azioni di categoria “B”;

CISF è titolare di n. 2.583.666 complessive azioni pari al 10,81 % del capitale sociale, di cui n. 590.576 azioni di categoria “A2” e n. 1.993.090 azioni di categoria “B”;

il Dott. Piglione è titolare di n. 175.000 azioni di categoria “C” pari allo 0,73% del capitale sociale;

l'Ing. Matteo Davoli è titolare di n. 130.000 azioni di categoria “C” pari allo 0,55 % del capitale sociale.

Per un maggior grado di dettaglio circa le caratteristiche che identificano ciascuna categoria di azioni distinguendole dalle altre in cui è diviso il capitale dell'Offerente si rinvia al paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta (*Capitale sociale ed azionisti*).

QuattroR, controllante di Finkéramos, è la società di gestione del FIA Italiano mobiliare riservato di tipo chiuso denominato “Fondo QuattroR” (il “Fondo”) con una dotazione di oltre 700 milioni di Euro provenienti da investitori istituzionali italiani e con la specifica finalità di rilanciare e sviluppare società italiane con solide prospettive industriali e di mercato, ma che si trovano in temporaneo squilibrio patrimoniale e finanziario. La strategia di investimento del Fondo prevede, *inter alia*: (i) la costituzione di una *partnership* strategica con i soci delle società *target* al fine di dividerne il percorso di crescita e rilancio; (ii) l'assunzione di un ruolo attivo nella *governance* delle società oggetto di intervento; nonché (iii) l'apporto delle necessarie risorse sia per il riequilibrio della struttura patrimoniale e finanziaria della società *target* che per il supporto della crescita dell'ente stesso.

A sua volta QuattroR è controllata dalla società QR Partners (con una partecipazione pari al 60% del capitale sociale), la quale è a sua volta controllata dal Dott. Francesco Conte, con una partecipazione pari al 52% del capitale della medesima QR Partners.

2.3. Le finalità del Comunicato

Il presente Comunicato, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 febbraio 2019 è stato redatto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti e illustra, *inter alia*, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione motivata dell'organo gestorio di GCR sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Per una completa e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, occorre, in ogni caso, far riferimento al Documento di Offerta pubblicato dall'Offerente in conformità con le applicabili previsioni di legge.

Il presente Comunicato non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta né può essere inteso come raccomandazione per i soci della Società di aderire, o meno, all'Offerta.

3. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di GCR del 21 febbraio 2019

3.1. Partecipanti all'adunanza del Consiglio di Amministrazione

Alla data odierna il Consiglio di Amministrazione della Società è composto da 6 membri e alla riunione del 21 febbraio 2019 nella quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il presente Comunicato, hanno partecipato presenti di persona o collegati in audioconferenza i seguenti consiglieri:

il Dott. Zannoni, in qualità di Presidente;

il Dott. Piglione, in qualità di Consigliere e Amministratore Delegato;

il Dott. Stefano Cassina, in qualità di Consigliere;

la Dott.ssa Zannoni, in qualità di Consigliere;

il Dott. Cristiano Musi, in qualità di Consigliere indipendente;

la Dott.ssa Anela Kurshumi, in qualità di Consigliere indipendente.

Hanno altresì partecipato presenti di persona o collegati in audioconferenza alla riunione i membri del Collegio Sindacale: Dott. Giovanni Zanasi, in qualità di Presidente, nonché il Dott. Maurizio Tostati e la Dott.ssa Rosa Pipitone, quali sindaci effettivi.

3.2. Indicazione di interessi ai sensi dell'articolo 2391 c.c. e dell'articolo 39, primo comma, lett. b) del Regolamento Emittenti

Con riferimento all'unico argomento posto all'ordine del giorno della sopra menzionata adunanza consiliare, si segnala che taluni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, anche ai sensi dell'articolo 2391 c.c. e dell'articolo 39, primo comma, lett. b) del Regolamento Emittenti, hanno dichiarato di essere portatori di un interesse rispetto all'Offerta.

In particolare:

il Dott. Zannoni, Presidente del consiglio di amministrazione di GCR, ha dichiarato di avere un interesse rispetto all'Offerta in quanto (i) rientra tra le Persone che Agiscono di Concerto; (ii) è consigliere di amministrazione dell'Offerente; e (iii) ricopre incarichi di amministrazione in talune società controllate dell'Emittente;

il Dott. Piglione, Consigliere e Amministratore Delegato di GCR, ha dichiarato di avere un interesse rispetto all'Offerta in quanto ha sottoscritto con QuattroR e con i Soci Storici un accordo di co-investimento (disciplinante il proprio co-investimento nel capitale sociale di Finkéramos) e perché detiene n. 175.000 azioni di categoria "C" dell'Offerente;

la Dott.ssa Zannoni, Consigliere di GCR, ha dichiarato di avere un interesse rispetto all'Offerta in quanto (i) rientra tra le Persone che Agiscono di Concerto; (ii) è il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente; e (iii) ricopre incarichi di amministrazione in talune società controllate dell'Emittente;

il Dott. Stefano Cassina, Consigliere GCR, ha dichiarato di avere un interesse rispetto all'Offerta in quanto (i) membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente (ii) titolare di una partecipazione pari al 16% del capitale sociale di QR Partners s.r.l., ovvero la società che controlla QuattroR, a sua volta controllante dell'Offerente e (iii) Senior Partner di QuattroR.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha debitamente preso atto delle suddette dichiarazioni ai fini delle analisi svolte sia in merito all'Offerta sia in merito all'approvazione del presente Comunicato.

Si rimanda, peraltro, al successivo paragrafo 7. per una adeguata informazione relativamente alla partecipazione di taluni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle negoziazioni finalizzate alla conclusione dell'Accordo di Investimento e dell'Operazione.

3.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo, ai fini dell'approvazione del presente Comunicato, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente;
- la relazione finanziaria semestrale consolidata di GCR aggiornata al 30 giugno 2018;
- la relazione di stima (la "**Relazione di Stima**") ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b), c.c. del Dott. Maurizio Magri del 28 dicembre 2018 avente ad oggetto la valutazione del Conferimento Soci Storici e dei crediti finanziari diversi dai crediti di valore nominale pari a 5.538.306,00 Euro che i Soci Storici e AFIN vantavano nei confronti di GCR e che hanno successivamente apportato in Finkéramos a fronte dell'emissione in loro favore, da parte dell'Offerente, di strumenti finanziari partecipativi *ex art.* 2346, sesto comma, c.c. per un valore nominale di tali strumenti pari a complessivi Euro 5.300.000,00, con conseguente imputazione della residua parte di Euro 238.306,00 a specifica posta del patrimonio netto di Finkéramos (gli "**Altri Crediti**") di valore nominale complessivo pari a Euro 5.150.000,00 relativi ai finanziamenti soci erogati dai Soci Storici in favore di GCR e oggetto, poi, di conferimento in favore di Finkéramos alla Data di Esecuzione (i "**Crediti Finanziamenti Soci**");
- il Documento d'Offerta;
- il parere degli Amministratori Indipendenti di GCR reso in data 21 febbraio 2019;
- il Parere EY (come *infra* definito).

3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

All'esito dell'adunanza consiliare, l'organo gestorio dell'Emittente ha approvato all'unanimità il presente Comunicato.

A seguito dell'approvazione, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al Presidente, Dott. Andrea Zannoni, e all'Amministratore Delegato, dott. Maurizio Piglione, in via disgiunta tra loro, per procedere alla pubblicazione del Comunicato, con facoltà di apportare allo stesso le modifiche ed integrazioni che venissero richieste dalla Consob o da ogni altra autorità competente ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'articolo 39, quarto comma, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente senza formulare alcun rilievo.

4. Dati ed elementi utili per analizzare l'Offerta

Per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, si rinvia al Documento di Offerta ed in particolare alle sezioni e paragrafi di seguito indicati nello stesso Documento di Offerta:

- Sezione A (*“AVVERTENZE”*);
- Sezione B, paragrafo B1 (*“Informazioni relative all’Offerente”*);
- Sezione B, paragrafo B.2.4 (*“Andamento recente e prospettive dell’Emittente”*);
- Sezione C, paragrafo C1 (*“Categoria e quantità delle azioni GCR oggetto dell’Offerta e relative quantità”*);
- Sezione E (*“CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE”*);
- Sezione F (*“MODALITA’ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITA’ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA”*);
- Sezione G (*“MODALITA’ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE”*).

5. Analisi dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Emittente

5.1. Motivazioni dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi relativi a GCR esplicitati, oltre che nella Premessa, nella sezione G, paragrafo G.2, del Documento di Offerta (*Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente e al Gruppo GCR*).

In particolare nel paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta (*Motivazioni dell'Offerta*) si legge quanto segue:

“La revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta. Tale revoca potrà essere conseguita tramite l'Offerta, nonché, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Il Conferimento Partecipazione di Controllo e la conseguente Offerta si inseriscono nel contesto di un più ampio progetto di investimento in GCR finalizzato all'acquisizione del controllo di GCR e ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine mediante l'apporto di risorse finanziarie e delle competenze gestionali per la realizzazione del Piano. Infatti, l'Operazione si inquadra nell'ambito di un progetto di risanamento dell'esposizione debitoria, rafforzamento patrimoniale e finanziario, nonché rilancio, dal punto di vista industriale, di GCR e del Gruppo GCR.

L'intervento di QuattroR, mediante l'apporto di risorse e competenze manageriali nell'ottica di strategia di investimento tipica del Fondo, si coniuga con il sostegno, anche finanziario, dei Soci Storici (mediante il Conferimento Partecipazione di Controllo, il Conferimento Finanziamenti Soci, la sottoscrizione della tranche dell'Aumento di Capitale in Denaro ad essi riservata e l'Apporto SFP FK) i quali, a seguito dell'esecuzione dell'Operazione, hanno mantenuto comunque il ruolo di azionisti di minoranza nell'Offerente con una partecipazione complessiva pari al 33,80% del relativo capitale sociale, condividendo il percorso diretto al rilancio di GCR in un orizzonte di medio-lungo periodo.

L'esecuzione dell'Operazione fa seguito, pertanto, all'approvazione da parte dell'Emittente del nuovo Piano industriale finanziario 2018-2023 conformato ad obiettivi strategici e di sviluppo coerenti con quelli delineati nell'Accordo di Investimento e alla sottoscrizione con gli istituti creditori di GCR (in data 28 dicembre 2018) dell'Accordo di Risanamento basato sul suddetto Piano e contenente, inter alia, i termini e le condizioni della manovra finanziaria coerente con le previsioni dell'Accordo medesimo e condivisa con gli istituti creditori di GCR.

Più in particolare, ai sensi dell'Accordo è previsto che in parallelo e/o successivamente all'Offerta, Finkéramos doti GCR delle risorse finanziarie necessarie per l'implementazione del Piano mediante integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento GCR. Per maggiori informazioni in merito all'Aumento GCR si rinvia al successivo Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta.

L'acquisizione della Partecipazione di Controllo e l'Offerta rappresentano, pertanto, una significativa operazione di investimento e di rilancio industriale dell'Emittente, finalizzata al consolidamento della posizione del Gruppo GCR sul relativo mercato di riferimento, nonché al sostegno dello sviluppo e della crescita del Gruppo medesimo (sia per linee interne sia per linee esterne) a livello nazionale e internazionale.

QuattroR e i Soci Storici ritengono che nel lungo periodo tali obiettivi di sviluppo possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria, invece che con un azionariato diffuso, ed in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita dello status di società quotata, caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa. Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il delisting dell'Emittente e, laddove non si dovesse a ciò addivenire ad esito dell'Offerta, tale obiettivo potrebbe essere raggiunto mediante la sottoscrizione da parte dell'Offerente medesimo dell'Aumento GCR.

Si segnala che l'Assemblea GCR, è stata convocata per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 23 marzo 2019, in seconda convocazione, per deliberare, tra l'altro, in merito all'Aumento GCR (cfr. Paragrafo B.2 del Documento di Offerta).”

Quanto, in particolare, al reinvestimento dei Soci Storici in seno all'Operazione, come indicato nel predetto paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, , si rinvia altresì all'Avvertenza A.2 (*Il reinvestimento dei Soci Storici nel contesto dell'Operazione*) del Documento di Offerta.

Sulla scorta delle motivazioni dell'Offerta, come sopra richiamate, il Consiglio di Amministrazione rileva che: (i) l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza GCR; e (ii) Finkéramos ha dichiarato che la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione della Società prende altresì atto che, coerentemente con quanto sopra riportato, l'Offerente ha dichiarato che:

(i) qualora esso, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (anche in seguito all'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) e/o di eventuali acquisti di azioni effettuati al di fuori dell'OPA ai sensi della normativa vigente – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, anche in conseguenza della sottoscrizione, integrale o parziale, dell'Aumento di Capitale GCR (come di seguito definito) durante il Periodo di Adesione, non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA. In tal caso l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto delle residue azioni dell'Emittente, ai sensi dell'art. 108, secondo comma, del TUF nei confronti di qualunque azionista di GCR che ne faccia richiesta, pagando, per ciascuna azione ordinaria, un prezzo pari al Corrispettivo. Inoltre, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF le azioni GCR saranno revocate dalla quotazione sul MTA in conformità a quanto disposto dall'art. 2.5.1, comma sesto, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

(ii) nel caso in cui, anche in conseguenza della parziale o integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (come *infra* definito), al termine dell'OPA – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'OPA ai sensi della normativa applicabile, e/o a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, secondo comma, del TUF – unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ha manifestato la volontà di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF, delle rimanenti azioni ordinarie GCR in circolazione. L'Offerente, esercitando il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF, adempirà, attraverso un'unica procedura, anche all'obbligo di acquisto, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF nei confronti degli azionisti che ne faranno richiesta, delle residue azioni di GCR in circolazione, nel rispetto di quanto previsto all'articolo 50-*quinquies*, primo comma, del Regolamento Emittenti (la “**Procedura Congiunta**”) e pagherà per ciascuna azione ordinaria della Società un prezzo di importo pari al Corrispettivo. A norma dell'art. 2.5.1, sesto comma, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, primo comma, del TUF e del diritto di acquisto *ex art.* 111 TUF, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Nel Documento di Offerta è stato poi specificato come l'Accordo di Investimento e l'OPA rientrino in una più ampia operazione di valorizzazione di GCR nel medio-lungo periodo. In particolare, attraverso l'esecuzione dell'Accordo di Investimento, QuattroR e i Soci Storici, intendono realizzare, da un lato, il rafforzamento patrimoniale nonché economico-finanziario di GCR e, dall'altro, il rilancio industriale sul mercato della Società stessa ed in tale ottica si inseriscono, *inter alia*: (i) il nuovo piano industriale della Società per il periodo 2018-2023 finalizzato a consentirne il risanamento dell'esposizione debitoria e ad assicurarne il riequilibrio finanziario (il "**Piano**"); Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2018 e attestato, il 27 dicembre 2018, *ex art. 67*, terzo comma, lett. d), Legge Fallimentare dal Dott. Massimiliano Bonamini; (ii) l'accordo di risanamento sottoscritto in data 28 dicembre 2018 tra GCR, da un lato, e, dall'altro, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BPER Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Carisbo S.p.A., Crédit Agricole Cariparma S.p.A., Unicredit S.p.A. (nel loro insieme, gli "**Istituti di Credito**") basato sul Piano e avente, *inter alia*, la finalità di implementare la manovra finanziaria prevista nel Piano stesso (l' "**Accordo di Risanamento**"); (iii) in conformità al contenuto del Piano e dell'Accordo di Risanamento, l'emissione di n. 33.939.681 strumenti finanziari partecipativi *ex art. 2346*, sesto comma, c.c. del valore nominale di 1 Euro ciascuno, riservati alla sottoscrizione di QuattroR, che, previa modifica dello statuto della Società, GCR dovrà emettere (e QuattroR sottoscrivere e liberare) entro il 31 marzo 2019 (gli "**SFP GCR**"), con estinzione del debito derivante dalla predetta sottoscrizione mediante parziale compensazione con il debito che la Società vanta nei suoi confronti in seguito all'acquisto di QuattroR stessa, in data 28 dicembre 2018, dagli Istituti di Credito, nonché da MPS Capital Service-Banca per le Imprese S.p.A. e da Società per la Gestione di Attività - S.G.A. S.p.A., dei crediti (allora) vantati da questi istituti nei confronti dell'Emittente di valore nominale pari ad Euro 34.617.794,64, derivanti da linee di credito chirografarie a medio-lungo termine; nonché (iv) pendente l'Offerta o successivamente alla stessa, l'impegno a far sì che Finkéramos doti GCR delle risorse necessarie per dare attuazione al Piano (anche) attraverso la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (come di seguito definito).

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso infine atto che, per un verso, QuattroR e i Soci Storici ritengono che, nel medio-lungo periodo, i sopra citati obiettivi di sviluppo e valorizzazione dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti da GCR con una ristretta base azionaria, invece che con un azionariato diffuso e, per altro verso, che è, dunque, intenzione dell'Offerente fare tutto quanto possibile per realizzare il *delisting* dell'Emittente.

5.1.1 L'Aumento di Capitale GCR

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 5 febbraio 2019, ha deliberato di convocare, *inter alia*, in prima convocazione, per il giorno 22 marzo 2019 ed in seconda convocazione per il giorno 23 marzo 2019, l'assemblea straordinaria dell'Emittente, per deliberare un aumento di capitale a pagamento scindibile, con esclusione del diritto di opzione ed in favore di Finkéramos, da eseguirsi anche in distinte *tranche*, per un importo complessivo di Euro 41.145.703,48, mediante emissione di n. 191.375.365 azioni ordinarie di GCR a un valore per singola azione pari a quello del Corrispettivo (l' "**Aumento di Capitale GCR**").

In merito all'Aumento di Capitale di GCR si fa, altresì, rilevare che:

(i) in data 4 febbraio 2019 EY, in esecuzione dell'incarico conferitogli da GCR e finalizzato all'emissione di una *fairness opinion* a beneficio del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società relativamente alla congruità finanziaria del prezzo di emissione delle azioni relative all'Aumento

di Capitale GCR) ha ritenuto che “il prezzo derivante dall’aumento di capitale (i.e. Aumento di Capitale GCR) avente ad oggetto l’emissione di nuove azioni ordinarie di GCR pari ad Euro 0,215 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario”;

(ii) in data 5 febbraio 2019 il comitato parti correlate di GCR, (composto dagli Amministratori Indipendenti) chiamato a fornire, *inter alia*, un parere in merito all’operazione di Aumento di Capitale GCR in base a quanto previsto dalla “Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n.17221” adottata dal Consiglio di Amministrazione di GCR in 29 novembre 2010, ha espresso parere favorevole “con riguardo alla sussistenza dell’interesse sociale” al compimento dell’operazione di Aumento di Capitale GCR, “nonché circa la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni”;

(iii) in data 5 febbraio 2019, come riportato nel Comunicato Stampa diffuso in pari data, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha “approvato di sottoporre all’approvazione della convocanda Assemblea [...] la proposta di aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile per un importo complessivo di massimi Euro 41.145.703,48 da riservare in sottoscrizione, anche in più tranche, al socio Finkéramos S.p.A. ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 6, c.c., mediante emissione di n. 191.375.365 nuove azioni ordinarie GCR, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento delle azioni ordinarie GCR in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo per singola azione GCR pari ad Euro 0,215 (i.e. l’Aumento di Capitale GCR)”;

(iv) il Consiglio di Amministrazione di GCR, sempre nella sua riunione del 12 febbraio 2019, ha approvato, con riferimento, *inter alia*, all’operazione di Aumento di Capitale GCR, il documento informativo relativo, redatto ai sensi dell’articolo 5 ed in conformità allo schema di cui all’allegato 4 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, nonché della “Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010”, approvata dal Consiglio di Amministrazione di GCR il 29 novembre 2010 (il “**Documento Informativo**”). Tale evento è stato reso noto al mercato attraverso il comunicato stampa pubblicato, in pari data, sul sito internet dell’Emittente www.ricchetti-group.com

Si precisa, poi, che l’Aumento di Capitale GCR dovrà essere sottoscritto da Finkéramos entro e non oltre il 31 dicembre 2019; tuttavia l’Offerente ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere l’Aumento di Capitale GCR anche durante il Periodo di Adesione.

Al riguardo, per maggiore chiarezza, si osserva come l’Avvertenza A.3 (L’Aumento GCR) del Documento di Offerta abbia il contenuto che segue:

“In conformità alle previsioni degli accordi descritti in Premessa, FK è tenuta a sottoscrivere e liberare entro e non oltre il 31 dicembre 2019 l’intero ammontare dell’Aumento Riservato (anche in distinte tranche) ad un prezzo per azione pari al prezzo del Conferimento Partecipazione di Controllo (ossia Euro 0,215, prezzo corrispondente al Corrispettivo dell’Offerta) e per un importo complessivo di massimi Euro 41.145.703,48 (inclusivo dell’eventuale sovrapprezzo). Le tempistiche della sottoscrizione e liberazione da parte di Finkéramos dell’Aumento GCR saranno in ogni caso individuate in funzione delle esigenze del Piano ed in coerenza con le previsioni del medesimo.

Alla luce di quanto precede, nel corso del Periodo di Adesione, l’Assemblea dell’Emittente – di cui l’Offerente detiene, alla data del Documento di Offerta, una partecipazione pari al 62,414% del relativo capitale sociale – sarà chiamata a deliberare in merito all’Aumento GCR.

Ad esito dell’integrale sottoscrizione e liberazione da parte di FK dell’Aumento Riservato – e in assenza di adesioni all’Offerta e di acquisti al di fuori dell’Offerta ai sensi degli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti ulteriori rispetto a quelli indicati al Paragrafo D.1 del Documento di Offerta – la stessa FK arriverà a detenere una partecipazione complessiva in GCR pari a circa l’88,9% del capitale sociale della stessa (post emissione del numero massimo di azioni nel contesto dell’Aumento Riservato).

FK si riserva di sottoscrivere e liberare integralmente l'Aumento GCR anche in data antecedente al termine del Periodo di Adesione.

Pertanto – in funzione del livello di adesioni all'Offerta, nonché degli eventuali acquisti effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, al di fuori dell'Offerta ai sensi degli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti – FK potrebbe essere tenuta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto dando corso alla Procedura Congiunta (come infra definita)”

Allo stesso modo si richiama integralmente quanto previsto nella sezione B.5 del paragrafo A.12 del Documento di Offerta (*Alternative per i possessori di azioni dell'Emittente anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini*) il quale disciplina l'ipotesi in cui all'esito dell'OPA l'Offerente, non venendo a detenere una partecipazione in GCR superiore al 90% del capitale sociale, sottoscriva l'Aumento di Capitale GCR.

“B.5 Aumento GCR in caso di raggiungimento, ad esito dell'Offerta, di una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora:

(i) l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura dei Termini – una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente; e

(ii) conseguentemente a quanto previsto al precedente punto (i), non si verificano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e per la conseguente revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente dal MTA;

l'Offerente, a seguito della sottoscrizione dall'Aumento GCR allo stesso riservato successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione, potrebbe venire a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ed essere pertanto tenuto a dar corso alla procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, avendo già dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sul MTA.

Inoltre, nello scenario qui esaminato, potrebbe verificarsi che l'Offerente, a seguito della sottoscrizione dall'Aumento GCR allo stesso riservato successivamente alla chiusura del Periodo di Adesione, venga a detenere una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. In tal caso l'Offerente sarà tenuto a dar corso a una nuova procedura per adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. All'esito di tale nuova procedura, qualora la stessa non riceva adesioni, l'Offerente non darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Qualora invece la stessa riceva adesioni, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Si segnala che l'Assemblea GCR è stata convocata per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 23 marzo 2019, in seconda convocazione, per deliberare in merito, tra l'altro, all'Aumento GCR (cfr. Paragrafo B.2 del Documento di Offerta). Per informazioni in merito all'Aumento GCR si rinvia all'Avvertenza A.3 e al Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta.”

5.2. Programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione di GCR prende atto di quanto indicato dall'Offerente nella sezione G, paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.4, G.2.5 e G.2.6 in relazione rispettivamente a (i) *Programmi relativi alla gestione delle attività*; (ii) *Investimenti futuri e fonti di finanziamento*; (iii) *Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni*; (iv) *Modifiche previste alla composizione degli organi sociali*; (v) *Modifiche dello statuto sociale*.

5.2.1. Programmi relativi alla gestione delle attività

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che in proposito il paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta (*Programmi relativi alla gestione delle attività*) recita come segue:

“Con l’Operazione articolata nell’Accordo di Investimento e il lancio dell’Offerta, QuattroR e i Soci Storici si propongono di continuare a far leva sui punti di forza dell’Emittente – quali l’ampia gamma di prodotti, la forte presenza internazionale con un’articolata rete produttiva e commerciale in aree geografiche strategiche, gli elevati livelli di qualità ed efficienza logistica/produttiva, la capacità di introdurre soluzioni innovative oltre alla disponibilità di personale e management altamente qualificato – con l’obiettivo di consolidare l’espansione del Gruppo GCR e dei suoi marchi (sia in Italia sia a livello internazionale) e di valorizzarne gli asset.

Si precisa che QuattroR, quale società di gestione del Fondo, ha come finalità la massimizzazione del ritorno economico per i titolari delle quote del Fondo medesimo da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale predeterminato.

Per completezza, si segnala che l’Offerente si riserva di sottoporre all’approvazione di una futura Assemblea di GCR la proposta di annullamento delle Azioni Proprie.

Alla Data del Documento di Offerta, non sono ipotizzate modifiche della forza lavoro impiegata dal Gruppo GCR. È, inoltre, intenzione dell’Offerente mantenere la sede centrale del Gruppo GCR a Modena.”

Quanto ai programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente e al Gruppo GCR – così come meglio esplicitati nel Documento d'Offerta alla sezione G, paragrafi G.2.2, G.2.3, G.2.4 – il Consiglio di Amministrazione, sulla base di una valutazione organica degli stessi, ritiene che siano coerenti con il Piano e ragionevolmente realizzabili.

5.2.2. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

In base a quanto previsto nell'Accordo di Investimento e nel Piano, QuattroR e i Soci Storici si sono impegnati a far sì che Finkéramos sottoscriva e liberi integralmente, entro il 31 dicembre 2019, l'Aumento di Capitale GCR.

Il Consiglio di Amministrazione di GCR, in data 5 febbraio 2019 (con avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ricchetti-group.com in data 8 febbraio 2019) ha deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti della Società per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione, e, in seconda convocazione, per il giorno 23 marzo 2019, per deliberare, *inter alia*, al punto n.1 della parte straordinaria dell'ordine del giorno, l'Aumento di Capitale GCR.

L'Aumento di Capitale GCR verrà sottoscritto e liberato da parte di Finkéramos secondo quanto previsto nel paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta (*Investimenti futuri e fonti di finanziamento*) il quale prevede quanto segue:

“Più precisamente, in conformità a quanto previsto dall’Accordo di Investimento, l’Offerente sottoscriverà e libererà l’Aumento GCR come segue:

(i) per un importo pari a massimi Euro 11.145.703,48 (ossia l'intero ammontare – in linea capitale e interessi sino alla data del 31 dicembre 2019 (termine ultimo per la sottoscrizione dell’Aumento GCR) – dei Finanziamenti

Soci) mediante compensazione di tutti i crediti (ivi inclusi gli interessi maturati) derivanti dai Finanziamenti Soci apportati a FK per effetto dell'esecuzione del Conferimento Finanziamenti Soci e dell'Apporto SFP FK;

(ii) mediante utilizzo dell'intero importo del Versamento Finkéramos e compensazione di altri crediti liquidi e di natura finanziaria vantati da Finkéramos nei confronti di GCR; e

(iii) per cassa per un importo almeno pari al minore tra (1) Euro 16.000.000,00 e (2) la differenza tra Euro 30.000.000,00 e l'ammontare delle capitalizzazioni già effettuate ai sensi del precedente numero (ii), coerentemente con i fabbisogni finanziari di GCR indicati nel Piano, mediante impiego della porzione di risorse finanziarie conferite nell'Offerente a liberazione dell'Aumento di Capitale GCR e non già utilizzate per l'adempimento degli obblighi di pagamento connessi all'Offerta (ivi inclusi i Costi Accessori)".

Infine dal Documento di Offerta emerge che alla Data di Pubblicazione, l'Offerente non ha assunto decisioni circa investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui GCR opera.

5.2.3. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

In merito alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni di GCR il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto esposto nel testo del paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta (*Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni*) che, di seguito, si riporta:

“L'Offerta consegue all'acquisizione della Partecipazione di Controllo da parte dell'Offerente, che è stata perfezionata nel contesto di una più ampia operazione volta, inter alia, a realizzare il risanamento dell'esposizione debitoria, il rafforzamento patrimoniale e finanziario, nonché il rilancio, dal punto di vista industriale, della Società e del Gruppo GCR.

In particolare, si precisa che, GCR, anche alla luce della situazione di temporanea difficoltà economico finanziaria, ha approvato in data 19 dicembre 2018 un nuovo piano industriale e finanziario per il periodo 2018 - 2023, attestato da parte di un esperto indipendente ai sensi e per gli effetti dell'art. 67, comma 3, lett. d), della Legge Fallimentare, sulla cui base, in data 28 dicembre 2018, la medesima GCR ha sottoscritto con il ceto bancario l'Accordo di Risanamento del proprio indebitamento finanziario.

Alla Data del Documento di Offerta, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di asset dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.”

5.2.4. Modifiche previste alla composizione degli organi sociali

Alla Data di Esecuzione: (i) il Consiglio di Amministrazione di GCR, in sostituzione del Consigliere dimissionario Dott. Davide De Marchi in applicazione dell'articolo 2386, primo comma, c.c. ha provveduto alla nomina quale nuovo componente fino alla prima assemblea successiva alla detta riunione dell'organo gestorio, il Dott. Stefano Cassina; (ii) i Consiglieri Dott.ssa Zannoni (Amministratore non esecutivo), Dott. Cristiano Musi e Dott.ssa Anela Kurshumi (*i.e.* Amministratori Indipendenti), nonché tutti i membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale (Dott. Giovanni Zanasi, Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Maurizio Tostati e Dott.ssa Rosa Pipitone, Sindaci Effettivi, Dott. Gianluca Riccardi e Dott.ssa Patrizia Iotti, Sindaci Supplenti) hanno presentato le proprie dimissioni con effetto dalla prima assemblea successiva alla riunione del consiglio di amministrazione di GCR del 28 dicembre 2018.

In data 5 febbraio 2019, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data, il Consiglio di Amministrazione di GCR ha preso atto della comunicazione pervenuta da parte di tutti i membri del

Collegio Sindacale i quali, ritenendo opportuno assicurare la continuità dell'organo di controllo fino all'approvazione del Bilancio 2018, hanno precisato – ad integrazione e, occorrendo, a modifica delle loro dimissioni rassegnate in data 28 dicembre 2018 – che gli stessi scadranno dalla rispettiva carica a decorrere dalla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio 2018

Si fa presente che per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione, e per il 23 marzo 2019, in seconda convocazione, è stata convocata l'assemblea degli azionisti di GCR per deliberare, quanto alla parte ordinaria, la nomina dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Si precisa altresì che il patto parasociale stipulato in data 28 dicembre 2018 da QuattroR e dai Soci Storici (le cui informazioni essenziali sono pubblicate sul sito internet dell'Emittente *www.ricchetti-group.com*), in uno con l'Accordo di Investimento (il “**Patto Parasociale**”), contiene talune previsioni riguardanti la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di GCR.

5.2.5. Modifiche dello statuto sociale

Dal Documento di Offerta emerge che: (i) sulla scorta di quanto previsto dall'Accordo di Investimento e dal Piano, QuattroR e i Soci Storici si sono impegnati a far sì che Finkéramos, entro il 31 dicembre 2019, sottoscriva e liberi integralmente l'Aumento di Capitale GCR; (ii) in base al Patto Parasociale, nella eventualità di *delisting* a conclusione dell'Offerta, QuattroR e i Soci Storici si sono impegnati a far sì che venga modificato, nei limiti di legge, lo statuto di GCR il più possibile in linea con le previsioni del patto stesso, ferma restando l'eventuale applicazione della disciplina prevista per gli “*emittenti con strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante*” ai sensi dell'art. 2-*bis* del Regolamento Emittenti; (iii) in conformità al contenuto del Piano e dell'Accordo di Risanamento, all'approvazione dell'assemblea degli azionisti di GCR è sottoposta la proposta di emissione degli SFP GCR, i quali, *inter alia*, (iii.a) saranno disciplinati da apposito regolamento che sarà allegato allo statuto della Società e il cui testo sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea straordinaria di GCR; (iii.b) non saranno convertibili in azioni della Società; (iii.c) non attribuiranno al titolare il diritto alla restituzione dell'apporto effettuato per la sottoscrizione; (iii.d) non prevedranno il diritto di voto e di intervento nell'assemblea ordinaria e straordinaria della Società; (iii.e) attribuiranno al titolare, in conformità dell'ordine e dei criteri stabiliti dal relativo regolamento, *inter alia*, il diritto di partecipare alla distribuzione dei proventi derivanti dalla quotazione o liquidazione della Società, dalla cessione, anche in più *tranche*, del controllo dell'Emittente, in ogni caso, entro il limite massimo del valore nominale di ciascun SFP GCR, maggiorato di un importo corrispondente ad un interesse pari all'1% annuo; (iii.f) attribuiranno il diritto di partecipare all'assemblea speciale dei titolari di SFP GCR e un diritto di recesso esercitabile esclusivamente in caso di cambio di controllo e/o di quotazione dell'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione della società, in data 5 febbraio 2019, ha deliberato di convocare, l'assemblea straordinaria di GCR in prima convocazione, per il giorno 22 marzo 2019 ed in seconda convocazione per il giorno 23 marzo 2019, per deliberare, *inter alia*, (i) l'emissione degli SFP GCR (ii) l'Aumento di Capitale GCR e (iii) altre modifiche statutarie.

Si segnala che l'Aumento di Capitale GCR e l'emissione degli SFP GCR costituiscono operazioni con parti correlate ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con la delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato. Infatti (i) gli SFP GCR sono riservati in sottoscrizione alla parte correlata QuattroR (la quale, tramite Finkéramos, controlla GCR); (ii) l'Aumento di Capitale GCR è riservato a Finkéramos che è il socio di maggioranza che controlla direttamente GCR.

Per quanto riguarda la predetta Assemblea e l'Aumento di Capitale GCR si rimanda, altresì, ai documenti indicati al paragrafo 5.1.1., da (i) a (v), del presente Comunicato.

Quanto agli SFP GCR si fa presente che:

(i) in data 5 febbraio 2019 il comitato parti correlate di GCR, (composto dagli Amministratori Indipendenti) chiamato a fornire, *inter alia*, un parere in merito all'operazione di emissione degli SFP GCR, in base a quanto previsto dalla "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n.17221" adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società il 29 novembre 2010, ha espresso parere favorevole "con riguardo alla sussistenza dell'interesse sociale" all'emissione degli SFP GCR, "nonché circa la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni?";

(ii) in data 5 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha "approvato di sottoporre all'approvazione della convocanda Assemblea (i) la proposta di emissione di strumenti finanziari partecipativi ex art. 2346 c.c. riservati in sottoscrizione a QuattroR SGR S.p.A. (gli "SFP GCR"), previa modifica dello Statuto sociale, e il testo del regolamento degli SFP SGR". Tale evento è stato reso noto al mercato con il comunicato stampa pubblicato, in pari data, sul sito internet dell'Emittente www.ricchetti-group.com;

(iii) il Consiglio di Amministrazione di GCR, nella sua riunione tenutasi il 12 febbraio 2019, ha approvato - con riferimento, *inter alia*, alla predetta emissione di strumenti finanziari partecipativi – il Documento Informativo. Tale evento è stato reso noto al mercato attraverso il comunicato stampa emesso in pari data e disponibile sul sito internet dell'Emittente www.ricchetti-group.com.

6 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione di GCR sulla congruità del Corrispettivo

6.1. Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione

Come indicato al paragrafo 3.3. del presente Comunicato, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro:

- gli elementi informativi e le valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti redatto ai sensi dell'art. 39-bis, secondo comma, del Regolamento Emittenti;
- il Parere di EY (come di seguito definito) allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello incaricato dagli Amministratori Indipendenti, in quanto (i) l'Esperto è stato riconosciuto dal Consiglio come *advisor* in possesso delle competenze professionali necessarie ad esprimere una *fairness opinion* qualificata sul Corrispettivo dell'Offerta; (ii) il Consiglio ha potuto fare affidamento sulle analisi svolte dall'Esperto, il quale ha prestato il proprio consenso affinché il Consiglio potesse visionare la predetta *fairness opinion* e fare riferimento alla stessa per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre ritenuto che il processo di selezione dell'Esperto, che è stato condotto in autonomia dagli Amministratori Indipendenti, abbia fornito le necessarie garanzie di terzietà nella fase di individuazione dell'*advisor*.

6.2. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Si riporta di seguito il contenuto dei paragrafi E.3 ed E.4 del Documento di Offerta.

"E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017:

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi – Valori Consolidati		
Dati in milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro ed il numero di azioni	2017	2016
Ricavi	162,2	165,2
EBITDA della gestione caratteristica	2,6	0,7
Utile netto di Gruppo	-12,1	-9,9
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	-	-
Flusso di liquidità netto dell'esercizio	-2,4	4,4
Patrimonio Netto di Gruppo	75,2	86,0
In Euro per azione		
Numero di azioni (#/000) ¹	78.765	78.732
Ricavi per azione	2,059	2,098
EBITDA della gestione caratteristica per azione	0,033	0,009
Utile netto di Gruppo per azione	-0,154	-0,125
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per azione	-	-
Flusso di liquidità netto dell'esercizio per azione	-0,030	0,056
Patrimonio Netto di Gruppo per azione	0,955	1,093

1) Numero medio di azioni al 31 dicembre

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value (calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, gli accantonamenti per i dipendenti e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate) e i Ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, definito come gli utili prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti);
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la valutazione patrimoniale fatta dal mercato (Price o Equity Value) con quella espressa dal bilancio della società (Book Value).

Si precisa, inoltre, che nell'analisi non si è tenuto conto dei moltiplicatori di prezzo EV/EBIT⁵ e P/E⁶, in quanto l'EBIT e l'utile netto consolidati dell'Emittente negli esercizi 2017 e 2016 risultano negativi.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA e P/BV relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017 calcolati sulla base del Corrispettivo.

Moltiplicatori di prezzo	2017	2016
EV ¹ / Ricavi ²	0,60x	0,59x
EV ¹ / EBITDA ³	37,3x	138,6x
P ⁴ / BV ⁵	0,23x	0,20x

Note:

1) EV, pari a Euro 97,0 milioni, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato (azioni in circolazione al netto delle azioni proprie al 31 dicembre 2017 moltiplicate per il Corrispettivo), l'indebitamento finanziario netto, gli accantonamenti per i dipendenti e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate e le attività destinate alla dismissione.

2) I Ricavi riportati nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risultano pari a Euro 162,2 milioni e Euro 165,2 milioni rispettivamente.

3) L'EBITDA della gestione caratteristica riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risultano pari a Euro 2,6 milioni e Euro 0,7 milioni rispettivamente.

4) Price o Equity Value pari a Euro 16,9 milioni, calcolato moltiplicando il Corrispettivo per il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie al 31 dicembre 2017.

5) Il patrimonio netto riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risulta pari a Euro 75,2 milioni e Euro 86,0 milioni rispettivamente.

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2017 e 2016 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute almeno potenzialmente comparabili con l'Emittente.

Le società considerate sono le seguenti:

- *Ceramika Nowa Gala SA (Polonia): produce e vende all'ingrosso e al dettaglio piastrelle in gres porcellanato. I prodotti sono utilizzati come materiali di finitura per la pavimentazione, la facciata e altre applicazioni di rivestimento delle pareti nell'edilizia.*
- *Mohawk Industries Inc (Stati Uniti d'America): progetta, produce, distribuisce e commercializza pavimenti ad uso residenziale e commerciale. Offre moquette, piastrelle in ceramica, laminato, legno, vinile e tappeti. Commercializza pavimenti a uso commerciale e residenziale negli Stati Uniti, solo residenziale in Europa.*

⁵Rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT (Earnings Before Interest and Taxes, definito come reddito operativo prima degli interessi e imposte).

⁶ Rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza degli azionisti della società."

- *Monalisa Group CO Ltd (Cina): sviluppa, produce e commercializza piastrelle per pareti e pavimenti, pannelli di porcellana e prodotti ceramici artistici. Commercializza i propri prodotti attraverso 3,000 punti vendita in Cina e 400 all'estero.*
- *Orient Bell Ltd (India): produce e commercializza piastrelle in ceramica e vetrificate in India e all'estero.*
- *Panariagroup Industrie Ceramiche SpA (Italia): produce e commercializza piastrelle in ceramica e gres porcellanato per pavimenti e rivestimenti in Italia e all'estero. Si concentra principalmente sul segmento di mercato di fascia alta. Si occupa anche della vendita al dettaglio.*
- *Saudi Ceramic Company (Arabia Saudita): produce, vende all'ingrosso e al dettaglio prodotti ceramici. La società produce infissi da bagno, mattonelle per rivestimenti e pavimenti, caldaie e indicatori in ceramica stradali. Gestisce showroom per i suoi prodotti nelle principali città dell'Arabia Saudita.*
- *Victoria Plc (Regno Unito): progetta, produce e distribuisce prodotti per pavimentazione. Offre tappeti, piastrelle di ceramica e porcellana, rivestimenti, LVT, erba artificiale e accessori per pavimenti. Serve clienti nel Regno Unito, Australia e Canada.*

Società comparabili	EV/Ricavi		EV/EBITDA		P/BV	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>Ceramika Nowa Gala</i>	0,51x	0,47x	6,9x	6,4x	0,27x	0,26x
<i>Mohawk Industries</i>	1,72x	1,82x	8,7x	9,6x	1,94x	2,37x
<i>Monalisa Group CO</i>	1,23x	1,53x	8,3x	10,5x	2,12x	5,94x
<i>Orient Bell</i>	0,54x	0,52x	6,9x	6,5x	1,25x	1,45x
<i>Panariagroup Industrie Ceramiche</i>	0,62x	0,63x	6,0x	6,5x	0,74x	0,74x
<i>Saudi Ceramic Company</i>	1,67x	1,46x	13,5x	7,0x	0,65x	0,60x
<i>Victoria</i>	3,52x	4,53x	23,7x	33,4x	4,85x	n.s.
Media	1,40x	1,57x	10,6x	11,4x	1,69x	1,89x
Mediana	1,23x	1,46x	8,3x	7,0x	1,25x	1,09x
GCR	0,60x	0,59x	37,3x	138,6x	0,23x	0,20x

Nota: EV calcolati come somma algebrica tra capitalizzazione di mercato (azioni in circolazione al netto delle azioni proprie moltiplicate per il prezzo ufficiale di chiusura al 9 agosto 2018, ultimo giorno di Borsa aperta precedente il 10 agosto 2018, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e quindi dell'Operazione), l'indebitamento finanziario netto, gli accantonamenti per i dipendenti e le partecipazioni di minoranza a cui sono state sottratte le partecipazioni in società collegate e le attività destinate alla dismissione. Per le società che utilizzano una data di chiusura dei bilanci consolidati diversa dal 31 dicembre i dati economici sono stati calendarizzati al 31 dicembre.

Fonte: CapitalIQ, Bloomberg ed elaborazioni su dati presenti nei Bilanci consolidati delle società comparabili al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 e nelle relazioni intermedie al 30 giugno 2018 e 30 settembre 2018.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la promozione dell'Offerta e rappresentazione grafica dell'andamento

Il Corrispettivo dell'Offerta si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sul MTA registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti la data del 9 agosto 2018 (inclusa) (la "**Data di Riferimento**"), ossia l'ultimo giorno di borsa aperta precedente il 10 agosto 2018, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e quindi dell'Operazione.

Periodi antecedenti dell'Offerta	temporali l'annuncio	Media ponderata ufficiali (Euro)¹	prezzi	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
1 agosto - 9 agosto 2018		0,212		1,5%
Luglio 2018		0,223		(3,7%)
Giugno 2018		0,220		(2,3%)
Maggio 2018		0,236		(9,0%)
Aprile 2018		0,260		(17,4%)
Marzo 2018		0,281		(23,6%)
Febbraio 2018		0,280		(23,1%)
Gennaio 2018		0,297		(27,7%)
Dicembre 2017		0,275		(21,8%)
Novembre 2017		0,287		(25,0%)
Ottobre 2017		0,276		(22,0%)
Settembre 2017		0,348		(38,3%)
10-31 Agosto 2017		0,289		(25,5%)

1) Media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali.

Fonte: Bloomberg

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale e dei volumi di scambio delle azioni ordinarie dell'Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino alla Data di Riferimento (fonte: Bloomberg).



Il prezzo ufficiale per azione ordinaria di GCR rilevato alla chiusura della Data di Riferimento è pari ad Euro 0,208. Rispetto a tale prezzo il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 3,50%.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura del 14 febbraio 2019 (ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 0,214 (fonte: Bloomberg)

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

Periodi antecedenti dell'Offerta¹	temporali l'annuncio	Media ponderata prezzi ufficiali (Euro)²	Premio/(Sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
9 agosto 2018		0,208	3,5%
1 mese		0,221	(2,6%)
3 mesi		0,224	(3,9%)
6 mesi		0,246	(12,4%)
12 mesi		0,310	(30,7%)

Note:

1) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media sono: (i) media di 1 mese (10 luglio 2018 – 9 agosto 2018); (ii) media di 3 mesi (10 maggio 2018 – 9 agosto 2018); (iii) media di 6 mesi (12 febbraio 2018 – 9 agosto 2018); (iv) media di 12 mesi (10 agosto 2017 – 9 agosto 2018).

2) *Media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali.*

Fonte: Bloomberg”

7. Il parere degli Amministratori Indipendenti

Come anticipato nel paragrafo 2.1. del presente Comunicato, l'Offerta ricade nell'ambito di applicazione dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti con conseguente necessità di acquisire un parere motivato degli Amministratori Indipendenti contenente le valutazioni in merito all'Offerta e alla congruità del Corrispettivo.

Gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi della facoltà di cui all'articolo 39-*bis*, secondo comma, del Regolamento Emittenti, in data 22 gennaio 2019, hanno conferito a EY Advisory S.p.A. ("EY" o l'"Esperto"), quale esperto indipendente, l'incarico per il rilascio di una *fairness opinion* circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (il "Parere EY"; *cf.* successivo paragrafo 7.1.).

Il parere degli Amministratori Indipendenti (il "Parere") è stato rilasciato in data 21 febbraio 2019 e costituisce l'Allegato A al presente Comunicato.

In particolare gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità:

- (i) esaminati i contenuti della Comunicazione dell'Offerente, della Relazione di Stima, del Documento di Offerta nonché del Parere EY;
- (ii) valutate le finalità del Parere e la circostanza che lo stesso sia stato reso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, quindi, ai fini della predisposizione, da parte del Consiglio di Amministrazione di GCR, del presente Comunicato;
- (iii) preso atto di quanto esposto nel Parere EY e delle relative conclusioni;

hanno valutato positivamente l'Offerta e hanno ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

7.1. Parere EY

In esecuzione dell'incarico conferito dagli Amministratori Indipendenti, l'Esperto ha rilasciato il Parere EY, il quale, a sua volta, è unito al Parere quale allegato A.

L'Esperto, nominato in data 22 gennaio 2019, ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà e ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 19 febbraio 2019, prestando il proprio consenso a che il Consiglio di Amministrazione di GCR potesse visionarla e fare riferimento alla stessa per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Nel rinviare al Parere EY per una più approfondita descrizione, si riporta di seguito una sintesi delle metodologie e dei risultati cui l'Esperto è giunto all'esito delle analisi.

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario, EY ha utilizzato il metodo dell'*unlevered discounted cash flow* ("UDCF") e il metodo dell'andamento dei prezzi di borsa (il "Prezzo di Borsa").

Il metodo UDCF consiste nel determinare il valore di un ente attraverso la differenza tra il valore netto delle sue attività operative e il suo debito finanziario netto alla data di riferimento della valutazione (nel caso di specie il 31 dicembre 2018).

In particolare l'Esperto, ai fini della determinazione del valore di GCR (e quindi delle sue azioni) tramite il predetto metodo ha:

- utilizzato le proiezioni dei flussi di cassa in un arco temporale di 5 anni, tenendo in considerazione le proiezioni economico-finanziarie predisposte, per il medesimo periodo, dal *management* della Società;

- ipotizzato l'estensione del predetto periodo temporale *“tramite l'utilizzo del terminal value”*;
- considerato la posizione finanziaria netta della Società alla data del 31 dicembre 2018;
- adottato un costo medio ponderato del capitale (**“WACC”**) pari al 9,77%.

Il metodo del Prezzo di Borsa consiste, invece, nel determinare il valore di una società in base alla capitalizzazione dei relativi titoli negoziati su mercati regolamentati durante diversi orizzonti temporali considerati rilevanti. In particolare ai fini dell'applicazione di tale metodologia di valutazione EY ha utilizzato:

- le medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi scambiati;
- i periodi di riferimento di un mese, tre mesi e sei mesi antecedenti la data *“dell'annuncio dell'Offerta (e come semplice controllo, antecedenti al 28 dicembre 2018) al fine di sterilizzare eventuali effetti distorsivi dell'andamento dei prezzi di borsa”*.

Di seguito si riportano i valori per azione ordinarie di GCR derivanti dall'applicazione dei metodi UDCF e Prezzi di Borsa sopra indicati:

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

UDCF	Valore per azione (€)
UDCF @ WACC 9,77%	0,213

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Prezzi di Borsa	Valore per azione (€)	
Prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP)	28/12/2018	01/02/2019
Media 1 mese	0,206	0,214
Media 3 mesi	0,208	0,209
Media 6 mesi	0,213	0,211

Fonte: Bloomberg

Sulla base delle analisi effettuate, l'Esperto, nel Parere EY, ha concluso che il Corrispettivo **risulta essere congruo dal punto di vista finanziario**.

8. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del consiglio di amministrazione di GCR alle trattative per la definizione dell'Operazione

Quanto alla partecipazione dei componenti dell'organo amministrativo di GCR alle trattative per la definizione dell'Accordo di Investimento e dell'Operazione, all'interno del quale si innesta l'OPA, si segnala che:

- il Dott. Zannoni e la Dott.ssa Zannoni hanno partecipato alle trattative per la definizione dell'Accordo di Investimento e dell'Operazione in quanto soggetti cui (unitamente alla Dott.ssa Loredana Panzani) fanno capo Fincisa e CIS. Si precisa per completezza che la Dott.ssa Zannoni ricopre altresì la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di CISF;
- il Dott. Piglione ha partecipato alle trattative per la definizione dell'accordo di co-investimento (disciplinante il suo co-investimento nel capitale sociale di Finkéramos) sottoscritto con QuattroR e con i Soci Storici alla Data di Esecuzione;
- il Dott. Stefano Cassina, ha partecipato alle trattative per la sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e per la definizione dell'Operazione in quanto *senior partner* di QuattroR, che è parte dell'Accordo di Investimento.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha partecipato, a qualunque titolo, alle trattative per la definizione dell'Accordo di Investimento e dell'Operazione.

9. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti

9.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica approvata

In data 19 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di GCR ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018. La detta relazione semestrale è stata assoggettata a revisione contabile limitata con relazione emessa, sempre in data 19 dicembre 2018, dalla società di revisione incaricata BDO Italia S.p.A. La relazione finanziaria semestrale e la relazione della società di revisione BDO Italia S.p.A. sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ricchetti-group.com. Si precisa che sulla base del calendario degli eventi societari di GCR - pubblicato in data 22 gennaio 2019 - disponibile sul sito internet di GCR www.ricchetti-group.com - il Consiglio di Amministrazione di GCR chiamato ad approvare il progetto di bilancio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2018 è previsto per il 22 marzo 2019 mentre l'assemblea degli azionisti che dovrà approvare il relativo bilancio di esercizio è prevista per il 7 maggio 2019. A valle della predetta riunione consigliere verrà pubblicato il relativo comunicato stampa, che conterrà anche l'informativa periodica ai sensi dell'art. 114, quinto comma, del TUF.

Sempre in data 19 dicembre 2018, come da comunicato stampa pubblicato in pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Piano che, unitamente alla manovra finanziaria, ha l'obiettivo di risanare e rilanciare il Gruppo GCR tramite:

- il supporto alla situazione di tensione finanziaria di breve termine mediante un'iniezione urgente di nuove risorse finanziarie;
- un ritrovato rapporto di fiducia con i fornitori, con auspicabile riduzione dello scaduto, ed un rafforzamento patrimoniale della Società;
- importanti investimenti in macchinari per la realizzazione di prodotti innovativi, necessari per uscire dall'attuale arena competitiva dei "prodotti tradizionali" caratterizzata da una crescente concorrenza.

Con riguardo ai fatti di rilievo intervenuti successivamente alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale di GCR, in aggiunta agli eventi che hanno determinato l'insorgenza dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, tra cui l'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza GCR, si segnala quanto segue.

In data 28 dicembre 2018, come riportato nel comunicato stampa pubblicato in pari data, al quale si rimanda, la Società, al fine di implementare la manovra finanziaria prevista nel Piano, ha perfezionato con gli Istituti di Credito l'Accordo di Risanamento il quale, *inter alia*, prevede:

- *"iniezione di nuove risorse finanziarie per Euro 30 milioni;*
- *conversione in equity (tramite sottoscrizione di aumento di capitale) dei finanziamenti soci di Gruppo Ceramiche Ricchetti nei confronti di Società riconducibili al Gruppo Zannoni (Fincisa S.p.A., Ceramiche Industriali di Sassuolo e Fiorano S.p.A., Afin S.r.l.), pari a ca. 10,5 milioni di Euro;*
- *l'esposizione del c.d. "consolido" di GCR in linea capitale pari a circa Euro 33,9 milioni verrà ceduta per cassa ad una Società riferibile a QuattroR, con obbligo della cessionaria di convertire i crediti eventualmente acquisiti in SFP conferma (in termini di mix di forme tecniche, importi accordati e condizioni) del financing package in essere per non meno di 5 anni a valere su tutte le esposizioni esistenti verso la Società".*

L'Accordo di Risanamento, a seguito del verificarsi di tutte le condizioni sospensive in esso contenute, sostituisce la convenzione di ristrutturazione sottoscritta da GCR con gli Istituti di Credito, Veneto Banca S.p.A. e MPS Capital Service-Banca per le Imprese S.p.A. in data 30 giugno 2016.

Sempre in data 28 dicembre 2018, nel contesto del perfezionamento dell'Operazione (i) il Consiglio di Amministrazione di GCR, in sostituzione del Consigliere dimissionario Dott. Davide De Marchi in applicazione dell'articolo 2386, primo comma, c.c. ha provveduto alla nomina quale nuovo componente fino alla prima assemblea successiva alla detta riunione dell'organo gestorio, il Dott. Stefano Cassina; (ii) i Consiglieri Dott.ssa Zannoni (Amministratore non esecutivo), Dott. Cristiano Musi e Dott.ssa Anela Kurshumi (*i.e.* Amministratori Indipendenti), nonché tutti i membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale (Dott. Giovanni Zanasi, Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Maurizio Tostati e Dott.ssa Rosa Pipitone, Sindaci Effettivi, Dott. Gianluca Riccardi e Dott.ssa Patrizia Iotti, Sindaci Supplenti) hanno presentato le proprie dimissioni con effetto dalla prima assemblea successiva alla riunione del consiglio di amministrazione di GCR del 28 dicembre 2018.

In data 5 febbraio 2019, come riportato nel comunicato stampa diffuso in pari data, il Consiglio di Amministrazione di GCR ha preso atto della comunicazione pervenuta da parte di tutti i membri del Collegio Sindacale i quali, ritenendo opportuno assicurare la continuità dell'organo di controllo fino all'approvazione del Bilancio 2018, hanno precisato – ad integrazione e, occorrendo, a modifica delle loro dimissioni rassegnate in data 28 dicembre 2018 – che gli stessi scadranno dalla rispettiva carica a decorrere dalla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio 2018.

Sempre in data 5 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione di GCR, come si evince dal comunicato stampa in pari data disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.ricchetti-group.com “*previo parere favorevole del comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha approvato di sottoporre all'approvazione della convocanda Assemblea (i) la proposta di emissione di strumenti finanziari partecipativi ex art. 2346 c.c. riservati in sottoscrizione a QuattroR SGR S.p.A. (gli “SFP GCR”), previa modifica dello Statuto sociale, e il testo del regolamento degli SFP SGR; e (ii) la proposta di aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile per un importo complessivo di massimi Euro 41.145.703,48 da riservare in sottoscrizione, anche in più tranche, al socio Finkéramos S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c., mediante emissione di n. 191.375.365 nuove azioni ordinarie GCR, prive del valore nominale, aventi il medesimo godimento delle azioni ordinarie GCR in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo per singola azione GCR pari ad Euro 0,215.*

L'Operazione si inserisce nell'ambito della nota operazione di risanamento patrimoniale e finanziario di GCR nell'arco temporale 2018 – 2023, in coerenza con l'accordo di risanamento sottoscritto dalla Società in data 28 dicembre 2018 sulla base del nuovo piano industriale e finanziario per il periodo 2018 – 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione di GCR in data 19 dicembre 2018 e attestato dal dott. M. Bonamini in data 27 dicembre 2018 (il tutto come già comunicato al mercato in data 19 e 28 dicembre 2018).

*GCR ha quindi incaricato la società di revisione BDO Italia S.p.A. (“BDO”) per il rilascio del parere di congruità sul prezzo di emissione delle nuove azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'art. 158 D.lgs. 58/1998. Il parere di congruità di BDO sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge unitamente alla Relazione Illustrativa sugli SFP GCR e sull'Aumento Riservato (redatta ai sensi dell'art. 2441, commi quinto e sesto c.c. nonché in conformità agli articoli 72 e 84 *ter* del Regolamento Emittenti) e il Regolamento SFP”.*

Infine, sempre in data 5 febbraio 2019 (con avviso pubblicato sul sito internet di GCR www.ricchetti-group.com in data 8 febbraio 2019) il Consiglio di Amministrazione ha convocato, per il giorno 22 marzo, in prima convocazione, e per il giorno 23 marzo, in seconda convocazione, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente, sia ordinaria che straordinaria, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

“*Parte Ordinaria*

Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e del periodo di durata della carica; determinazione dei compensi. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte Straordinaria

- 1) *Proposta di emissione di strumenti finanziari partecipativi riservati in sottoscrizione a QuattroR SGR S.p.A., previa modifica dello statuto sociale, e proposta di aumento di capitale a pagamento per un importo complessivo di massimi Euro 41.145.703,48 da riservare in sottoscrizione al socio Finkéramos S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*
- 2) *Modifica degli artt. 3, 12 e 24 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti."*

Per maggiori informazioni sulla predetta assemblea si rinvia al Documento Informativo e agli altri documenti reperibili sul sito internet di GCR all'indirizzo www.ricchetti-goup.com.

Si precisa che, in data 12 febbraio 2019, il Documento Informativo è stato messo a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.ricchetti-group.com), nonché attraverso il sistema di diffusione "eMarket SDIR" e il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com), unitamente al parere reso dal comitato parti correlate di GCR e alla *fairness opinion* emessa da EY sulla congruità dal punto di vista finanziario del prezzo di emissione delle azioni ai fini della proposta di Aumento di Capitale GCR. Tale documento include gli effetti economici e patrimoniali pro forma dell'Aumento di Capitale GCR e degli SFP GCR sulla situazione economico-patrimoniale-finanziaria di GCR al 30 giugno 2018 come meglio precisato al successivo paragrafo 9.2.

9.2. Informazioni sull'andamento recente dell'Emittente e sulle prospettive della Società, ove non riportate nel Documento d'Offerta

Fatto salvo quanto di seguito precisato, non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nel paragrafo B.2.4 del Documento d'Offerta.

Dal Documento Informativo approvato dal Consiglio di Amministrazione di GCR e pubblicato in data 12 febbraio 2019, emerge che l'Aumento di Capitale GCR e l'emissione degli SFP GCR si configurano quali operazioni di "maggiore rilevanza" tra parti correlate ai sensi di quanto prescritto dall'art. 8, primo comma, del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come modificato ed integrato) e dall'art. 3.1 della "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010" approvata dal Consiglio di Amministrazione di GCR in data 29 novembre 2010, in considerazione del superamento degli indici di rilevanza di cui alla procedura medesima.

Con riferimento agli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni di Aumento di Capitale GCR e di emissione degli SFP GCR, di seguito vengono riportati i prospetti di stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario consolidati pro-forma della Società al 30 giugno 2018 (di seguito anche i "Dati Pro-forma"), nonché alcune note di commento, come riportati nel Documento Informativo.

"I Dati Pro-forma (che saranno altresì riportati nella relazione illustrativa sull'Aumento di Capitale GCR e sugli SFP GCR) sono stati predisposti in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 al fine di riflettere retroattivamente, sulla base delle conoscenze attualmente disponibili, gli effetti significativi dell'operazione di Aumento di Capitale e di emissione degli SFP GCR. I Dati Pro-forma hanno la finalità di illustrare gli effetti dell'Aumento di Capitale e di emissione degli SFP GCR sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale-finanziaria della Società come segue:

- *per quanto attiene al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria pro-forma, come se tali operazioni fossero virtualmente avvenute in data 30 giugno 2018;*

- per quanto attiene ai prospetti del conto economico consolidato pro-forma, del conto economico consolidato complessivo pro-forma e del rendiconto finanziario consolidato proforma, come se l'Operazione OPC fosse virtualmente avvenuta il 1° gennaio 2018.

Ai fini di una corretta interpretazione dei Dati Pro-forma consolidati è necessario considerare che:

- (i) *trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Aumento di Capitale e l'emissione degli SFP GCR fossero realmente state realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei Dati Pro-forma, anziché alla data di effettiva esecuzione, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;*
- (ii) *le rettifiche pro-forma hanno lo scopo di fornire agli investitori ed agli utilizzatori dei bilanci in genere informazioni in merito agli effetti continuativi di operazioni che modificano in modo significativo la struttura patrimoniale-finanziaria ed i dati economici di un'impresa.*

Sono stati quindi rappresentati gli effetti economici, finanziari e patrimoniali significativi direttamente correlabili alle operazioni di Aumento di Capitale e di emissione degli SFP GCR che sono isolabili in modo oggettivo sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente Documento Informativo;

- (iii) *i Dati Pro-forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione economica, finanziaria e patrimoniale futura di GCR;*
- (iv) *in considerazione delle diverse finalità dei Dati Pro-forma rispetto a quelli storici inclusi nella relazione finanziaria semestrale consolidata e, tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma, lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare necessariamente collegamenti contabili tra gli elementi di conto economico con quelli patrimoniali;*
- (v) *i Dati Pro-forma devono essere letti congiuntamente con il bilancio consolidato semestrale abbreviato di GCR al 30 giugno 2018.*

I Dati Pro-forma sono stati predisposti sulla base della Relazione finanziaria semestrale consolidata di GCR relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2018, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, approvata in data 19 dicembre 2018 dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La presentazione dei prospetti dei Dati Pro-forma viene effettuata su uno schema a più colonne per rappresentare analiticamente le rettifiche. I prospetti dei Dati Pro-forma contengono:

- a) *nella prima colonna "A" denominata "Gruppo Ricchetti al 30 giugno 2018" i dati risultanti dal bilancio consolidato di GCR al 30 giugno 2018;*
- b) *nella seconda colonna "B" denominata "Effetti conversione SFP" gli effetti dell'operazione di conversione in SFP GCR dei Crediti MLT, che in data 28 dicembre 2018 sono stati ceduti dai Creditori Finanziari a QuattroR e che saranno convertiti in SFP GCR;*
- c) *nella terza colonna "C" denominata "Effetti Aumento di Capitale" gli effetti dell'operazione di Aumento di Capitale descritta nel precedente Paragrafo 2.1.2;*
- d) *nell'ultima colonna "D" i Dati Pro-forma.*

Stato patrimoniale consolidato pro-forma del Gruppo Ceramiche Ricchetti al 30 giugno 2018

Attività	A	B	C	D
	Gruppo Ricchetti al 30 giugno 2018	Effetti conversione SFP	Effetti Aumento di Capitale	Gruppo Ricchetti PROFORMA
Immobilizzazioni materiali	110.683			110.683
Investimenti immobiliari	-			
Avviamento	4.989			4.989
Attività immateriali	1.763			1.763
Partecipazioni in società controllate				
Partecipazioni in società collegate	1.845			1.845
Altre attività finanziarie	372			372
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-			
- di cui verso entità correlate	-			
Crediti verso altri	134			134
Crediti finanziari	-			
- di cui verso entità correlate	-			
Crediti per imposte anticipate	14.882			14.882
Totale attività non correnti	134.668			134.668
Attività non correnti destinate alla dismissione				
Crediti commerciali	32.918			32.918
- di cui verso entità correlate	281			281
Rimanenze di magazzino	75.171			75.171
Altri crediti	5.010			5.010
- di cui verso entità correlate	86			86
Crediti per imposte anticipate	-			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.539			8.539
- di cui verso entità correlate	581			581
Crediti finanziari	174			174
- di cui verso entità correlate	130			130
Strumenti derivati				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.464		30.000	32.464
Totale attività correnti	124.276		30.000	154.276
Attività non correnti destinate alla dismissione	16.419			16.419
Totale attività non correnti destinate alla dismissione	16.419			16.419
Totale attività	275.363		30.000	305.363

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

Passività e Netto	A	B	C	D
	Gruppo Ricchetti al 30 giugno 2018	Effetti conversione SFP	Effetti Aumento di Capitale	Gruppo Ricchetti PROFORMA
Finanziamenti	15.348			15.348
Imposte differite passive	21.948			21.948
Fondi Tfr e di quiescenza	10.355			10.355
Fondi per rischi ed oneri	843			843
Totale passività non correnti	48.494			48.494
Finanziamenti	90.455	33.940	10.476	46.039
- di cui verso entità correlate	10.476	-	10.476	-
Debiti commerciali	50.781			50.781
- di cui verso entità correlate	4.386			4.386
Altri debiti	14.157			14.157
- di cui verso entità correlate	-			-
Debiti tributari	7.290			7.290
Strumenti finanziari derivati				
Totale passività correnti	162.683	33.940	10.476	118.267
Passività attribuibili ad attività destinate alla dismissione	-			-
Totale passività attribuibili ad attività destinate alla dismissione	-			-
Totale passività	211.177	33.940	10.476	166.761
Capitale sociale	62.362			62.362
AUMENTO DI CAPITALE			40.476	40.476
SFP FINKERAMOS		33.940		33.940
Riserva Legale	-			-
Fondo sovrapprezzo azioni	38.653			38.653
Altre riserve	21.517			21.517
Riserva di fair value	-195			-195
Utile a nuovo	-48.523			-48.523
Quota di spettanza dei terzi	-			-
Utile (Perdita) d'esercizio	-9.628			-9.628
Totale patrimonio netto	64.186	33.940	40.476	138.602
Totale patrimonio netto e passività	275.363	-	30.000	305.363

Conto Economico consolidato pro-forma e Conto Economico Complessivo Consolidato pro-forma di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. al 30 giugno 2018

	A	B	C	D
	Gruppo Ricchetti al 30 giugno 2018	Effetti conversione SFP	Effetti Aumento di Capitale	Gruppo Ricchetti PROFORMA
Ricavi delle vendite	82.910			82.910
- di cui verso entità correlate	-			-
Altri ricavi	2.680			2.680
- di cui verso entità correlate	10			10
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	328			328
Valore della produzione	85.918	-	-	85.918
Costi per acquisti	-31.772			-31.772
- di cui verso entità correlate	-			-
Costi per servizi	-27.897			-27.897
- di cui verso entità correlate	-247			-247
Costo del personale	-24.697			-24.697
Altri costi	-3.538			-3.538
- di cui verso entità correlate	-			-
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	-1.986	-	-	-1.986
Ammortamenti e svalutazioni	-4.800			-4.800
RISULTATO OPERATIVO	-6.786			-6.786
Proventi e Oneri finanziari - Net	-3.374	582		-2.792
- di cui verso entità correlate	-204	221		17
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-60			-60
- di cui verso entità correlate	-60			-60
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-10.220	582	-	-9.638
Imposte dell'esercizio	592			592
RISULTATO NETTO	-9.628	582	-	-9.046
Risultato di pertinenza dei terzi	-			-
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	-9.628	582	-	-9.046

(in migliaia di euro)	Gruppo Ricchetti al 30 giugno 2018	Effetti conversione SFP	Effetti Aumento di Capitale	Gruppo Ricchetti PROFORMA
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (A)	-9.628	582	0	9.046
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio				
- Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti	-64			-64
- Utili/(perdite) da variazione dell'area di consolidamento				
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-64			-64
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:				
- Prima applicazione IFRS 9	-41			-41
- Variazione netta di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.696			-1.696
- Differenza di cambio da conversione delle gestioni estere	69			69
- Valutazione derivati di copertura				
- Effetti fiscali	337			337
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	-1.331			-1.331
TOTALE ALTRI UTILI/PERDITE (B)	-1.395			-1.395
TOTALE UTILE /PERDITA COMPLESSIVO (A) + (B)	-11.023	582	0	-10.441
Risultato del periodo attribuibile a				
Soci della controllante	-11.023	582	0	-10.441
Terzi	0			

La colonna "D" mostra il risultato economico netto consolidato complessivo pro-forma attribuibile al Gruppo GCR pari a Euro -10,4M, per effetto dei minori interessi conseguenti alla conversione in SFP dei debiti finanziari a medio lungo termine e per effetto della conversione a capitale sociale dei Finanziamenti Soci.

Rendiconto Finanziario Consolidato pro-forma di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. al 30 giugno 2018

	A	B	C	D
(in migliaia di euro)	30-giu-18	Effetti conversione SFP	Effetti Aumento di Capitale Gruppo Ricchetti	PROFORMA
1 Disponibilità liquide nette all'inizio dell'esercizio	(6.927)			(6.927)
2 Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione operativa				
Risultato del periodo prima delle imposte	(10.220)	582		(9.638)
Variazione fair value attività finanziarie e altre componenti non finanziarie	(1.395)			(1.395)
Ammortamenti immateriali	732			732
Ammortamenti materiali e svalutazioni	4.067			4.067
Minusvalenze delle immobilizzazioni materiali	1.301			1.301
Accantonamento fondo TFR/fondi pensione	714			714
(Utilizzo) fondo TFR	(1.077)			(1.077)
Accantonamento fondi a lungo termine	238			238
(Utilizzo) fondi a lungo termine	(260)			(260)
Oneri finanziari netti (+)	3.132	(582)		2.550
Adeguamento differenze cambio	242			242
Decremento (incremento) crediti commerciali e altri crediti	(3.923)			(3.923)
- di cui verso entità correlate	(15)			(15)
Attività disponibili per la vendita	3.437			3.437
Decremento (incremento) rimanenze	1.030			1.030
Incremento (decremento) fornitori e altre passività	6.753			6.753
- di cui verso entità correlate	194			194
Variazione di imposte anticipate e differite	9			9
Imposte sul reddito corrisposte	27			27
Totale	4.807	0	0	4.807
3 Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.951)			(2.951)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(146)			(146)
Disinvestimenti delle immobilizzazioni materiali	688			688
Disinvestimenti delle immobilizzazioni immateriali	-			0
Altre variazioni delle immobilizzazioni	(176)			(176)
Variazioni attività destinate alla vendita	(300)			(300)
Partecipazioni ed altre attività finanziarie	61			61
Totale	(2.824)	0	0	(2.824)
4 Flusso di cassa generato (assorbito) dalla gestione finanziaria				
Incassi (rimborsi) debiti finanziari	600	(33.940)	(10.476)	(43.816)
- di cui verso entità correlate	221		(10.476)	(10.255)
Decrementi crediti finanziari	-			0
- di cui verso entità correlate	-			0
Incrementi crediti finanziari	(56)			(56)
- di cui verso entità correlate	(12)			(12)
Proventi finanziari netti	(3.252)	582		(2.670)
Conversione SFP		33.940		33.940
Aumento di capitale			40.476	40.476
TOTALE	(2.708)	582	30.000	27.874
5 Flusso di liquidità netto dell'esercizio	(724)	582	30.000	29.858
6 Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	(7.651)	582	30.000	22.931

DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE	A	B	C	D
	30-giu-18	Effetti conversione SFP	Effetti Aumento di Capitale Gruppo Ricchetti	PROFORMA
Depositi bancari e postali	1.831	582	30.000	32.413
Cassa	633			633
Utilizzi di SBF	(10.115)			(10.115)
TOTALE	(7.651)	582	30.000	22.931

Quanto agli effetti dell'Aumento di Capitale sul valore unitario delle azioni GCR, si precisa che, a seguito dell'Aumento di Capitale, sarà emesso un numero complessivo di nuove azioni ordinarie GCR pari a massime n. 191.375.365 a favore della sola Finkéramos e, per l'effetto, gli altri azionisti della Società subiranno una proporzionale riduzione della propria quota.

La diluizione massima in termini di quote di partecipazione degli attuali azionisti a seguito dell'Aumento di Capitale è pari al 70,047% (al lordo delle azioni proprie detenute da GCR pari, alla data della presente Relazione Illustrativa, a n. 3.068.594 azioni, corrispondenti al 3,75% del relativo capitale sociale).

Si forniscono di seguito talune informazioni gestionali relative all'esercizio 2018, il cui progetto di bilancio verrà sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di GCR previsto per il 22 marzo 2019, come da calendario degli eventi societari pubblicato in data 22 gennaio 2019 (reperibile all'indirizzo www.ricchetti-group.com). Tali informazioni saranno contenute nella relazione illustrativa

sull'Aumento di Capitale GCR e sugli SFP GCR In particolare, per quanto concerne i ricavi, l'azienda dopo le perdite degli anni scorsi, non è riuscita ad invertire il *trend* di fatturato e, in particolare, di quello a marchio, che registra un ulteriore decremento rispetto al dato di fine 2017; l'andamento del settore, che ha subito un rallentamento nel corso dell'esercizio si è quindi unito a problematiche interne della Società, che si protraggono ormai da diversi esercizi e riguardano in particolare la necessità di un aggiornamento del portafoglio prodotti, ed alcune debolezze della rete commerciale su alcuni mercati, quali il *Far East* ed il Medio Oriente.

In questo quadro, le difficoltà finanziarie proseguite per tutto l'esercizio appena concluso hanno procurato notevoli difficoltà operative e forti limitazioni nel lanciare programmi di miglioramento, con conseguenze sulla programmazione della produzione e sull'efficienza industriale.

Il *gross margin* del 2018 evidenzia un decremento rispetto all'esercizio precedente, per effetto combinato della riduzione del volume delle vendite e delle inefficienze produttive causate principalmente dalle difficoltà finanziarie. Per contro, le spese operative sono diminuite rispetto all'esercizio precedente di circa 3,1 milioni di Euro per effetto dell'attività di riorganizzazione e di contenimento dei costi posta in essere. La riduzione dei costi di struttura ha consentito di assorbire parzialmente il minor margine industriale registrato.

Per quanto concerne l'esercizio 2019, l'ingresso nella compagine azionaria del Fondo, attraverso Finkéramos, con la conseguente progressiva iniezione di liquidità, potrà consentire la graduale riduzione delle problematiche che avevano portato alle inefficienze sopra descritte, e la realizzazione di programmi pluriennali per riportare il Gruppo GCR su un sentiero di crescita.

Le previsioni di vendita a marchio per l'anno 2019, mostrano un incremento dei volumi concentrato principalmente sui grandi mercati vicini (Italia, area di lingua francese ed area di lingua tedesca), sia grazie all'impatto dei nuovi prodotti lanciati al Cersaie 2018, per i quali i dati di portafoglio ordini degli ultimi mesi sono incoraggianti, sia per il recupero di un adeguato livello di servizio e al parziale recupero dei livelli pregressi di *Far-East* e Medio Oriente, grazie alla ristrutturazione della rete commerciale. I mercati Americhe, Area Mediterranea ed Europa Orientale sono previsti in sostanziale stabilità, a causa della forte crescita dei concorrenti spagnoli e dei produttori locali.

Per quanto riguarda l'operatività industriale, una serie di incisivi interventi tesi all'efficientamento dei processi con conseguente miglioramento delle rese produttive e contenimento dei costi di produzione, hanno l'obiettivo di portare ad un miglioramento del *gross margin* con conseguenti impatti in termini di EBITDA.

10. Conclusioni

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, nonché delle considerazioni e delle conclusioni espresse dagli Amministratori Indipendenti nel Parere e dall'Esperto nel Parere EY.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel Parere EY coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Ciò posto, il Consiglio di Amministrazione rileva che, come (pure) emerge chiaramente dal Documento di Offerta, la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta. A tal fine, qualora Finkéramos:

- (i) dovesse detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto dell'Offerta e della integrale-parziale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (sia durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, che al termine dell'Offerta), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95%, non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sul MTA. In tal caso l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, secondo comma, del TUF nei confronti di qualunque azionista dell'Emittente che ne faccia richiesta pagando per ogni azione portata in adesione all'Offerta un prezzo pari al Corrispettivo;
- (ii) dovesse detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, all'esito dell'OPA, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o in conseguenza della integrale-parziale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (effettuata pendente l'Offerta) e/o in conseguenza dell'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, secondo comma, del TUF, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, si avvarrà del diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF, delle rimanenti azioni ordinarie GCR in circolazione e ha dichiarato che, attraverso l'esercizio di detto diritto, adempirà anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF;
- (iii) dovesse detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, all'esito dell'OPA una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale di GCR, potrebbe divenire titolare, sottoscrivendo (e liberando) in seguito (in tutto o in parte) l'Aumento di Capitale GCR, di una partecipazione superiore al 95% del capitale dell'Emittente. In tal caso l'Offerente, a seconda che vi siano o meno azionisti che abbiano richiesto a Finkéramos l'adempimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF, delle relative azioni di GCR, rispettivamente, darà o non darà corso alla Procedura Congiunta.

Inoltre precisa il Consiglio di Amministrazione come nel caso in cui GCR dovesse trovarsi in una delle condizioni descritte alle precedenti sezz. (i), (ii) e (iii) del presente paragrafo 10., Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, sesto comma, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni sul MTA. In tal caso gli azionisti di GCR che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Il Consiglio di Amministrazione rileva, altresì, come l'Operazione e l'Offerta (i) rappresentato una rilevante operazione di investimento e di rilancio industriale dell'Emittente, finalizzata al consolidamento della posizione del Gruppo GCR sul relativo mercato di riferimento; (ii) inoltre mirano alla valorizzazione della Società nel medio-lungo termine attraverso l'apporto di nuove risorse

finanziare (quale per esempio la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR) e il suo rafforzamento patrimoniale (per mezzo, ad esempio, della sottoscrizione e liberazione, nei modi sopra indicati, degli SFP GCR); (iii) si pongono quali strumenti di attuazione del Piano e della manovra finanziaria ad esso sottesa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse dagli Amministratori Indipendenti e dall'Esperto nel Parere EY, approvato all'unanimità valuta positivamente l'Offerta e ritiene il Corrispettivo congruo dal punto di vista finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione, peraltro, ribadisce e rammenta che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di quanto sopra esposto, del Parere, del Parere EY, dell'andamento delle azioni sul MTA e dell'Emittente nonché, in modo particolare, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato è pubblicato, unitamente all'allegato, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo: *www.ricchetti-group.com*.

Allegati:

Allegato A: parere degli Amministratori Indipendenti che include in allegato il Parere EY

○○○

S. Antonino di Casalgrande, li 21 febbraio 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Dott. Andrea Zannoni

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

DI

GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI S.P.A. ..

ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Finkéramos S.p.A. ai sensi dell'articolo 106 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato, ed avente ad oggetto massime n. 27.202.433 azioni ordinarie di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Sommario

1. Premesse.....	3
2. L'Offerente	9
3. Finalità del Parere	10
4. Attività degli amministratori indipendenti	11
4.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere.....	11
4.2 <i>Fairness Opinion</i>	11
4.2.1 La nomina dell'esperto indipendente	11
4.3 Documentazione esaminata per la predisposizione del Parere.....	13
4.4 Attività istruttoria e deliberazione sul Parere	13
5. Elementi essenziali dell'OPA	14
5.1 Caratteristiche dell'Offerta	14
5.2 Motivazioni dell'Offerta.....	14
5.3 L'Aumento di Capitale GCR.....	17
5.4 Corrispettivo e controvalore complessivo dell'Offerta	18
5.5 Modalità di pagamento e garanzia di esatto adempimento relativi al pagamento del Corrispettivo	18
6. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti.....	20
6.1 Valutazioni sull'Offerta	20
6.2 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo	21
7. Conclusioni.....	21

1. Premesse

In data 28 dicembre 2018, con il comunicato (la "Comunicazione dell'Offerente") predisposto ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del D.lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF"), e dell'articolo 37, primo comma, del regolamento della Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa (la "Consob"), adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti"), Finkéramos S.p.A. ("Finkéramos" o l'"Offerente") ha reso noto alla Consob e al mercato il verificarsi dei presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta" o la "OPA"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. ("GCR", l'"Emittente" o la "Società") - società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente, "MTA" e "Borsa Italiana") - non detenute dall'Offerente e dalla Società al 15 febbraio 2019, data di pubblicazione (la "Data di Pubblicazione") del Documento di Offerta (come di seguito definito) ex art. 38, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

Con la Comunicazione dell'Offerente¹, Finkéramos ha reso noto che l'obbligo di promuovere l'OPA consegue al perfezionamento del Conferimento Soci Storici (come di seguito definito) eseguito nell'ambito dell'operazione finalizzata all'acquisto del controllo di GCR e alla sua valorizzazione nel medio-lungo periodo (l'"Operazione") e sulla base dell'accordo di investimento sottoscritto, da un lato, da QuattroR SGR S.p.A. ("QuattroR") e, dall'altro, da Fincisa S.p.A. ("Fincisa") e Ceramiche Industriali di Sassuolo e Fiorano S.p.A. ("CIS" o "CISF"; CIS e Fincisa, congiuntamente, i "Soci Storici") in data 10 agosto 2018, così come modificato in data 28 dicembre 2018 (nel complesso l'"Accordo di Investimento"). In particolare, il 28 dicembre 2018 (la "Data di Esecuzione") i Soci Storici hanno conferito, *inter alia*, ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), c.c., in favore dell'Offerente, tutte le n. 51.076.730 azioni ordinarie di GCR (in precedenza) da loro detenute pari al 62,414% del capitale sociale della Società, a fronte di un valore per singola azione di GCR pari ad Euro 0,215 (rispettivamente, il "Conferimento Soci Storici" e il "Prezzo per Azione"). Più precisamente:

¹ Si fa presente che nella Comunicazione dell'Offerente è stato, altresì, precisato che si erano verificate tutte le condizioni sospensive relative all'Accordo di Investimento in quanto, da un lato, QuattroR e i Soci Storici hanno considerato non apposte quelle relative (i) alla circostanza che non sorgesse a carico di Finkéramos e delle Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) l'obbligo di promuovere l'Offerta ad un prezzo di offerta per singola azione di GCR superiore a Euro 0,215 e (ii) al rilascio da parte degli organismi competenti delle autorizzazioni necessarie per il completamento dell'Operazione e, dall'altro, risultavano verificate quelle relative alla definizione e all'attestazione ex art. 67, terzo comma, lett. d) R.D. 16 marzo 1942, n. 267 del Piano (come *infra* definito) e alla sottoscrizione dell'Accordo di Risanamento (come nel prosieguo definito).

AK
L

- (i) Fincisa ha conferito in favore di Finkéramos n. 45.582.997 azioni ordinarie di GCR; e
- (ii) CIS ha conferito in favore di Finkéramos n. 5.493.733 azioni ordinarie di GCR.

Per effetto del Conferimento Soci Storici, Finkéramos è divenuta titolare di n. 51.076.730 azioni ordinarie della Società pari al 62,414% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione di Maggioranza GCR") e, pertanto, ha promosso l'OPA.

Si rileva che(i)in data 17 gennaio 2019,l'Offerente ha presentato alla Consob il documento di offerta redatto, ai sensi dell'articolo 102, terzo comma, del TUF, relativo all'OPA; (ii) il predetto documento è stato approvato dalla Consob stessa in data 14 febbraio 2019 ai sensi dell'articolo 102, quarto comma, del TUF, con la delibera n. 20821 (il "Documento di Offerta").

Si precisache successivamente alla Comunicazione dell'Offerente, Finkéramos, nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, secondo comma, e 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti ha acquistato, fuori mercato, ad un prezzo per azione pari ad Euro 0,215 (i) n. 1000 azioni ordinarie di GCR dalla Dott.ssa Anna Zannoni in data 6 febbraio 2019 e (ii) n. 486.000 azioni ordinarie dell'Emittente detenute indirettamente, tramite la società Fincolor& C. s.a.s. di Loredana Panzani, dalla Dott.ssa Loredana Panzani in data 11 febbraio 2019.

Pertanto, alla Data di Pubblicazione, l'Offerente detiene n. 51.563.730 azioni ordinarie di GCR pari al 63,01% del capitale sociale della Società.

Ai fini del presente parere e onde meglio contestualizzare l'Offerta in relazione all'Operazione,è opportuno rammentare da subito quelli che sono i presupposti giuridici e le motivazioni dell'OPA così come descritti dall'Offerente nel Documento d'Offerta. A questo proposito si osserva come:

(i)il paragrafo 2 delle premesse del Documento di Offerta (*PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA*)reciti, *inter alia*, quanto segue:

"L'Operazione è finalizzata a supportare il risanamento economico e finanziario di GCR, che da alcuni anni versa in una situazione di tensione finanziaria, nell'ambito del quale si inseriscono la convenzione di ristrutturazione e risanamento dell'indebitamento bancario dell'Emittente (l'«Accordo di Risanamento»), nonché il nuovo piano industriale e finanziario per il periodo 2018 – 2023 (il «Piano») attestato, ai sensi ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267 (la «Legge Fallimentare»), come di seguito sinteticamente illustrato.

In data 28 dicembre 2018 (con comunicato stampa diffuso da GCR per conto di QuattroR e dei Soci Storici ai sensi dell'art. 17 MAR) è stata data notizia al mercato dell'esecuzione dell'Accordo di Investimento (come modificato e integrato in pari data), essendosi verificate le condizioni sospensive al cui avveramento (entro il termine del 31 dicembre 2018) era subordinata l'esecuzione dell'Operazione (le «Condizioni Sospensive»).

In particolare, in data 28 dicembre 2018:

(a) GCR, come da comunicato stampa diffuso in pari data (riportato al Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta), ha sottoscritto con un pool di banche finanziatrici l'Accordo di Risanamento,

nel contesto e in esecuzione del Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 19 dicembre 2018, conformato ad obiettivi strategici e di sviluppo coerenti con quelli delineati nell'Accordo e finalizzato a consentire il risanamento dell'esposizione debitoria e ad assicurare il riequilibrio finanziario della stessa GCR; detto Piano è stato attestato, ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), Legge Fallimentare, dal dott. Massimiliano Bonamini in data 27 dicembre 2018;

(b) Maurizio Piglione e Matteo Davoli (questi ultimi, nelle loro rispettive qualità di amministratore delegato e direttore generale di GCR, i "Key Manager") hanno sottoscritto con QuattroR e i Soci Storici un piano di incentivazione avente ad oggetto, inter alia, il loro co-investimento nel capitale dell'Offerente (cfr. Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta).

Sempre nel medesimo contesto, quale parte e condizione del Piano e dell'Accordo di Risanamento, in data 28 dicembre 2018 QuattroR ha acquistato da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BPER Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Carisbo S.p.A., Crédit Agricole Cariparma S.p.A., Unicredit S.p.A. nonché Società per la Gestione di Attività - SGA S.p.A. e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (congiuntamente, i "Creditori Finanziari") tutti i crediti rispettivamente vantati da ciascuno di essi verso GCR e derivanti da linee di medio lungo termine chirografarie (di importo nominale complessivo, in linea capitale e interessi, pari - a tale data - a Euro 34.617.794,64) (i "Crediti MLT"), al fine di convertirli, limitatamente al loro importo in linea capitale (e quindi per l'importo di Euro 33.939.681,00), in strumenti finanziari partecipativi ex art. 2346, comma 6, c.c., da emettersi da parte di GCR in conformità al Piano (gli "SFP GCR").

Le suddette operazioni e attività sono state rese note al mercato con i comunicati stampa diffusi da GCR in data 19 e 28 dicembre 2018, disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.ricchettigroup.com).

Inoltre, in data 28 dicembre 2018 (la "Data di Esecuzione") secondo quanto previsto dall'Accordo, sono state poste in essere le seguenti operazioni di capitalizzazione di FK, il tutto come meglio illustrato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

L'Aumento di Capitale in Natura

Subordinatamente alla trasformazione dell'Offerente in società per azioni (la "Trasformazione"), l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, in natura e inscindibile, da Euro 50.000,00 a complessivi Euro 11.696.496,00 (inclusivi del sovrapprezzo), e così per complessivi Euro 11.646.496,00 (di cui Euro 5.823.248,00 a capitale nominale ed Euro 5.823.248,00 a titolo di sovrapprezzo), mediante emissione di n. 5.823.248 azioni - di cui n. 3.248.248 azioni di categoria "A2" (le "Azioni A2") e n. 2.575.000 Azioni di categoria "B" (le "Azioni B" - prive di valore nominale espresso e riservate alla sottoscrizione di Fincisa e CIS (l'"Aumento di Capitale in Natura").

Alla Data di Esecuzione Fincisa e CIS hanno liberato:

(a) una porzione dell'Aumento di Capitale in Natura di importo pari a complessivi Euro 6.496.496,00 (di cui Euro 3.248.248,00 a titolo di capitale nominale ed Euro 3.248.248,00 a titolo di sovrapprezzo) mediante il Conferimento Partecipazione di Controllo ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c., come segue:

(i) n. 45.582.997 azioni ordinarie GCR da parte di Fincisa (le "Azioni Fincisa"), contestualmente al trasferimento del debito bancario gravante sulla medesima Fincisa per un importo di Euro 4.485.000,00 (il "Debito Fincisa"); e

(ii) n. 5.493.733 azioni ordinarie GCR da parte di CIS (le "Azioni CIS");

e, così, per complessive n. 51.076.730 azioni ordinarie GCR, costituenti la Partecipazione di Controllo iltutto ad un prezzo per singola azione di GCR pari ad Euro 0,215 (i.e. il Prezzo Per Azione).

A fronte dell'esecuzione del Conferimento Partecipazione di Controllo, i Soci Storici hanno ricevuto tuttele complessive n. 3.248.248,00 Azioni A2 emesse a valere sull'Aumento di Capitale in Natura;

(b) la residua porzione dell'Aumento di Capitale in Natura di importo pari a complessivi Euro 5.150.000,00 (di cui Euro 2.575.000,00 a titolo di capitale nominale ed Euro 2.575.000,00 a titolo di sovrapprezzo) mediante conferimento in natura ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c., di una porzione dei crediti derivanti dai finanziamenti soci dagli stessi erogati in favore di GCR (i "Finanziamenti Soci") di valore nominale pari a Euro 5.150.000,00 (il "Conferimento Finanziamenti Soci"), come dettagliato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta. A fronte dell'esecuzione del Conferimento Finanziamenti Soci, i Soci Storici hanno ricevuto tutte le complessive n. 2.575.000 Azioni B emesse a valere sull'Aumento di Capitale in Natura.

I Soci Storici hanno conferito la Partecipazione di Controllo e i Finanziamenti Soci oggetto del Conferimento Finanziamenti Soci sulla base della relazione giurata di stima rilasciata dall'esperto indipendente incaricato dai Soci Storici medesimi ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c. in data 28 dicembre 2018.

Dalla citata relazione emerge che il valore dei beni oggetto dei conferimenti in natura a liberazione dell'Aumento di Capitale in Natura è almeno pari a quello ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale e del sovrapprezzo di Finkéramos nel contesto dell'Aumento di Capitale in Natura.

L'Aumento di Capitale in Denaro

Alla Data di Esecuzione:

(a) l'assemblea dei soci dell'Offerente ha altresì deliberato di aumentare ulteriormente a pagamento il capitale sociale in tre tranche fino a complessivi Euro 36.060.000,00 (di cui Euro 18.030.000,00 a titolo di nominale ed Euro 18.030.000,00 a titolo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime 18.030.000 azioni prive di valore nominale espresso e di diversa categoria, da eseguire in tre tranche (l'"Aumento di Capitale in Denaro"); in particolare:

(i) a fronte della sottoscrizione alla Data di Esecuzione da parte di QuattroR della prima tranche inscindibile dell'Aumento di Capitale in Denaro alla stessa riservata, di importo pari a complessivi Euro 30.963.100,00 (di cui nominali Euro 15.481.550,00 e sovrapprezzo complessivo di Euro 15.481.550,00), sono state emesse complessive n. 15.481.550 azioni di categoria "A1" (le "Azioni A1");

(ii) a fronte della sottoscrizione alla Data di Esecuzione da parte di Fincisa della seconda tranche inscindibile dell'Aumento di Capitale in Denaro alla stessa riservata di importo pari a

complessivi Euro 4.486.900,00 (di cui nominali Euro 2.243.450,00 e sovrapprezzo complessivo di Euro 2.243.450,00), sono state emesse complessive n. 2.243.450 Azioni A2;

(iii) a fronte della sottoscrizione, rispettivamente, in data 7 e 8 gennaio 2019, da parte dei Key Manager della residua tranche scindibile dell'Aumento di Capitale in Denaro agli stessi riservata di importo pari a complessivi Euro 610.000,00 (di cui nominali Euro 305.000,00 ed Euro 305.000,00 a titolo di sovrapprezzo), sono state emesse complessive n. 305.000 azioni di categoria "C" (le "Azioni C");

il tutto come meglio precisato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

(b) QuattroR ha versato in favore di Finkéramos un importo di Euro 4.485.000,00 in conto capitale utilizzato dalla medesima Finkéramos (in pari data) per rimborsare il Debito Fincisa e per ottenere la cancellazione del pegno gravante su parte delle Azioni Fincisa oggetto del Conferimento Partecipazione di Controllo.

Ad esito del perfezionamento delle sopra descritte operazioni il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 23.903.248,00, rappresentato da complessive n. 23.903.248 azioni, senza indicazione del valore nominale, detenute come illustrato al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta.

Gli SFP Finkéramos

Alla Data di Esecuzione l'assemblea dei soci di Finkéramos ha, infine, deliberato l'emissione, ai sensi dell'art. 2346, comma 6, c.c., di n. 5.300.000 strumenti finanziari partecipativi del valore nominale complessivo di Euro 5.300.000,00 (1) da offrirsi in sottoscrizione a Fincisa, CIS e AFIN; e (2) retti dal regolamento contestualmente approvato (gli "SFP Finkéramos" o gli "SFP FK").

Gli SFP Finkéramos sono stati integralmente sottoscritti e liberati dai Soci Storici e AFIN S.r.l. ("AFIN") alla Data di Esecuzione a fronte di un apporto in natura in favore della Società di tutti i crediti vantati da AFIN e dai Soci Storici nei confronti di GCR (con riferimento a questi ultimi, diversi dai crediti oggetto del Conferimento Finanziamenti Soci) il cui valore facciale è pari ad Euro 5.300.000,00 (l'"Apporto SFP FK").

In data 28 dicembre 2018, l'Offerente ha diffuso la comunicazione ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "Comunicato 102").

Sempre in data 28 dicembre 2018 i Soci Storici e QuattroR hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale" o il "Patto"), descritto al Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta e le cui informazioni essenziali pubblicate ex art. 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.ricchetti-group.com) sono riportate in Appendice M.2 al Documento di Offerta.

(ii) il paragrafo 3 delle premesse del Documento di Offerta (MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA) indichi quanto segue:

"La revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta. Tale revoca potrà essere conseguita tramite l'Offerta, nonché, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto, eventualmente anche a seguito della sottoscrizione da parte dell'Offerente dell'Aumento GCR (cfr. Avvertenza A.3 e Paragrafo G.3 del Documento di Offerta).

Il Conferimento Partecipazione di Controllo e la conseguente Offerta si inseriscono nel contesto del più ampio progetto di investimento in GCR finalizzato all'acquisizione del controllo della stessa e ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine mediante l'apporto di risorse finanziarie e delle competenze gestionali per la realizzazione del Piano. Infatti, l'Operazione si inquadra nell'ambito di un progetto di risanamento dell'esposizione debitoria, rafforzamento patrimoniale e finanziario, nonché rilancio, dal punto di vista industriale, di GCR e del Gruppo GCR.

L'intervento di QuattroR, mediante l'apporto di risorse e competenze manageriali nell'ottica di strategia di investimento tipica del Fondo, si coniuga con il sostegno, anche finanziario, dei Soci Storici (mediante il Conferimento Partecipazione di Controllo, il Conferimento Finanziamenti Soci, la sottoscrizione della tranche dell'Aumento di Capitale in Denaro ad essi riservata e l'Apporto SFP FK) i quali, a seguito dell'esecuzione dell'Operazione, hanno mantenuto comunque il ruolo di azionisti di minoranza nell'Offerente con una partecipazione complessiva pari al 33,80% del relativo capitale sociale, condividendo il percorso diretto al rilancio di GCR in un orizzonte di medio-lungo periodo.

Con l'Operazione articolata nell'Accordo di Investimento e il lancio dell'Offerta, QuattroR e i Soci Storici si propongono di continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente – quali l'ampia gamma di prodotti, la forte presenza internazionale con un'articolata rete produttiva e commerciale in aree geografiche strategiche, gli elevati livelli di qualità ed efficienza logistica/produttiva, la capacità di introdurre soluzioni innovative oltre alla disponibilità di personale e management altamente qualificato – con l'obiettivo di consolidare l'espansione del Gruppo GCR e dei suoi marchi (sia in Italia sia a livello internazionale) e di valorizzarne gli asset.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, QuattroR e i Soci Storici si sono impegnati a fare sì che Finkéramos doti GCR delle risorse finanziarie necessarie per l'implementazione del Piano mediante integrale sottoscrizione e liberazione di uno o più aumenti di capitale di GCR (anche in distinte tranche) con esclusione del diritto di opzione, riservati alla stessa Finkéramos da eseguirsi tramite emissione di nuove azioni ordinarie di GCR ad un prezzo per azione pari al Prezzo per Azione (i.e. Euro 0,215).

Al riguardo si segnala che l'Assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente è stata convocata per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 23 marzo 2019, in seconda convocazione (come da avviso di convocazione pubblicato in data 8 febbraio 2019, reperibile all'indirizzo www.ricchetti-group.com) per deliberare, tra l'altro, in merito alla proposta di aumento del capitale sociale di GCR con esclusione del diritto di opzione, riservato a Finkéramos, a pagamento e scindibile, per un importo complessivo di massimi Euro 41.145.703,48 (inclusivo dell'eventuale sovrapprezzo), da eseguirsi anche in più tranche, mediante emissione di azioni ordinarie di GCR a un prezzo di sottoscrizione per azione pari a quello del Corrispettivo (l'«Aumento GCR» o l'«Aumento di Capitale GCR» o l'«Aumento Riservato»). Finkéramos, in conformità a quanto previsto nell'Accordo, sottoscriverà e libererà l'Aumento GCR come segue:

(a) per un importo pari a massimi Euro 11.145.703,48 (ossia l'intero ammontare – in linea capitale e interessi sino alla data del 31 dicembre 2019 (termine ultimo per la sottoscrizione dell'Aumento GCR) – dei Finanziamenti Soci) mediante compensazione di tutti i crediti (ivi inclusi gli interessi maturati) derivanti dai Finanziamenti Soci apportati a FK per effetto dell'esecuzione del Conferimento Finanziamenti Soci e dell'Apporto SFP FK;

AK
C

(b) mediante utilizzo dell'intero importo del versamento in conto futuro aumento di capitale di importo pari ad Euro 14.000.000,00 effettuato da FK in favore di GCR alla Data di Esecuzione (il "Versamento Finkéramos") e compensazione di altri crediti liquidi e di natura finanziaria vantati o che saranno vantati da Finkéramos nei confronti di GCR;

(c) per cassa per un importo almeno pari al minore tra (1) Euro 16.000.000,00 e (2) la differenza tra Euro 30.000.000,00 e l'ammontare delle capitalizzazioni già effettuate ai sensi della precedente lettera (b), coerentemente con i fabbisogni finanziari di GCR indicati nel Piano.

Le tempistiche della sottoscrizione e liberazione da parte di Finkéramos dell'Aumento GCR saranno in ogni caso individuate in funzione delle esigenze del Piano ed in coerenza con le previsioni del medesimo, fermo restando che la liquidità di cui alla precedente lettera (c) sarà versata da Finkéramos in favore di GCR entro e non oltre il 31 dicembre 2019.

Per maggiori informazioni in merito all'Assemblea GCR, si rinvia al successivo Paragrafo B.2 del Documento di Offerta, e in merito all'Aumento GCR, si rinvia al Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta.

Per completezza, si segnala che l'Offerente si riserva di sottoporre all'approvazione di una futura Assemblea di GCR la proposta di annullamento delle Azioni Proprie.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta."

Ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione della Società è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione della medesima (il "Comunicato dell'Emittente").

L'OPA ricade nell'ambito di applicazione dell'articolo 39-bis, primo comma, lett. a) del Regolamento Emittenti in quanto l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di GCR e non correlati all'Offerente sono chiamati a redigere il presente parere, il quale, ai sensi delle disposizioni applicabili, deve contenere la valutazione sull'Offerta e sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (come *infra* definito), ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti (il "Parere").

2. L'Offerente

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Borgonuovo n. 14, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Lodi-Monza e Brianza 10524390969 - R.E.A. n. 2538042, concapitale sociale pari ad Euro 23.903.248,00.

Alla data odierna, il capitale sociale di Finkéramos è così distribuito tra i soci:

QuattroR è titolare di n. 15.518.450 azioni di categoria "A1" pari al 64,92 % del capitale sociale;

Fincisa è titolare di n. 5.496.132 complessive azioni, pari al 22,99% del capitale sociale, di cui n. 4.914.222 azioni di categoria "A2" e 581.910 azioni di categoria "B";

CISF è titolare di n. 2.583.666 complessive azioni, pari al 10,81 %, del capitale sociale di cui n. 590.576 azioni di categoria "A2" e n. 1.993.090 azioni di categoria "B";

il Dott. Maurizio Piglione è titolare di n. 175.000 azioni di categoria "C" pari allo 0,73% del capitale sociale;

l'Ing. Matteo Davoli è titolare di n. 130.000 azioni di categoria "C" pari allo 0,55 % del capitale sociale.

Per un maggior grado di dettaglio circa le categorie di azioni in cui è suddiviso il capitale dell'Offerente si rinvia al paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta (*Capitale sociale ed azionisti*).

QuattroR, controllante di Finkéramos, è la società di gestione del FIA Italiano mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "*Fondo QuattroR*" (il "Fondo") con una dotazione di oltre 700 milioni di Euro provenienti da investitori istituzionali italiani e con la specifica finalità di rilanciare e sviluppare società italiane con solide prospettive industriali e di mercato ma che si trovano in temporaneo squilibrio patrimoniale e finanziario. La strategia di investimento del Fondo prevede, *inter alia*: (i) la costituzione di una *partnership* strategica con i soci delle società *target* al fine di dividerne il percorso di crescita e rilancio; (ii) l'assunzione di un ruolo attivo nella *governance* delle società oggetto di intervento; nonché (iii) l'apporto delle necessarie risorse sia per il riequilibrio della struttura patrimoniale e finanziaria della società *target* che per il supporto della crescita dell'ente stesso.

A sua volta QuattroR è controllata dalla società QR Partners s.r.l. (con una partecipazione pari al 60% del capitale sociale), la quale è a sua volta controllata dal dott. Francesco Conte, con una partecipazione pari al 52% del capitale della medesima QR Partners s.r.l.

3. Finalità del Parere

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di GCR, di una scelta informata in relazione all'OPA, sia dal punto di vista della congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (come in seguito definito), sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Si precisa, inoltre, che il Parere è redatto esclusivamente ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di GCR solo ai fini dell'emissione da parte di quest'ultimo del Comunicato dell'Emittente. Pertanto, il presente Parere non tiene luogo, in alcun modo, del Comunicato dell'Emittente né tantomeno del Documento di Offerta; inoltre non costituisce una raccomandazione ad aderire o meno all'OPA né tantomeno sostituisce il giudizio di ciascun azionista della Società in relazione all'Offerta.

Per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'OPA, occorre far riferimento al Documento di Offerta, pubblicato e messo a disposizione dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentare applicabili.

4. Attività degli amministratori indipendenti

4.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e all'approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di GCR, tutti indipendenti ai sensi dell'articolo 147-ter, quarto comma, del TUF e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina, predisposto dal Comitato per la *corporate governance* per le società quotate:

Dott. Cristiano Musi;

Dott.ssa Anela Kurshumi;

i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con l'Offerente ai fini dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti (il Dott. Cristiano Musi e la Dott.ssa Anela Kurshumi, congiuntamente, gli "Amministratori Indipendenti").

4.2 *Fairness Opinion*

4.2.1 La nomina dell'esperto indipendente

In data 22 gennaio 2019, all'esito di approfondite valutazioni e di accurata selezione tra i soggetti interpellati, in applicazione di rigorosi criteri quali competenze professionali, reputazione del mercato, affidabilità ed esperienza, gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire ad EY Advisory S.p.A. ("EY" o l'"Esperto") apposito incarico al fine di rilasciare una *fairness opinion* (il "Parere EY") sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo (come di seguito definito).

L'Esperto ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha reso il Parere EY in data 19 febbraio 2019.

Copia del Parere EY viene unito al presente Parere quale Allegato A.

4.2.2 Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto e sintesi dei risultati

Ai fini della redazione del Parere EY l'Esperto ha fatto riferimento ai seguenti dati ed informazioni riguardanti l'Emittente:

- (i) bozza del documento di offerta redatto ai sensi dell'articolo 102, terzo comma, del TUF dall'Offerente;
- (ii) bilanci consolidati di GCR relativi agli esercizi chiusi, rispettivamente, alle date del 31 dicembre 2015, 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2017;
- (iii) proiezioni finanziarie pluriennali dell'Emittente predisposte dal *management* della Società con l'ausilio degli *advisors* finanziari KPMG e Leonardo & Co.;
- (iv) asseverazione ai sensi dell'articolo 67, terzo comma, lett. d) R.D. 16 marzo 1942, n. 267 del Piano (come di seguito definito) da parte del Dott. Massimiliano Bonamini in data 27 dicembre 2018;
- (v) statuto di GCR;
- (vi) altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi a GCR.

Nel rinviare al Parere EY per una più approfondita descrizione, si riportano di seguito una sintesi delle metodologie impiegate e dei risultati cui l'Esperto è giunto all'esito della sua analisi.

Al fine di valutare la congruità, dal punto di vista finanziario, del corrispettivo, pari ad Euro 0,215, offerto da Finkéramos per ciascuna azione di GCR che sarà portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo"), EY ha utilizzato il metodo dell'*unlevered discounted cash flow* ("UDCF") e il metodo dell'andamento dei prezzi di borsa (il "Prezzo di Borsa").

Il metodo UDCF consiste nel determinare il valore di un ente attraverso la differenza tra il valore netto delle sue attività operative e il suo debito finanziario netto alla data di riferimento della valutazione (*i.e.* 31 dicembre 2018).

In particolare, l'Esperto, ai fini della determinazione del valore di GCR tramite il predetto metodo, ha:

- utilizzato le proiezioni dei flussi di cassa in un arco temporale di 5 anni, tenendo in considerazione le proiezioni economico-finanziarie predisposte, per il medesimo periodo, dal *management* della Società;
- ipotizzato l'estensione del predetto periodo temporale "tramite l'utilizzo del *terminal value*";
- considerato la posizione finanziaria netta della Società alla data del 31 dicembre 2018;
- adottato un costo medio ponderato del capitale ("WACC") pari al 9,77%.

Il metodo del Prezzo di Borsa consiste, invece, nel determinare il valore di una società in base alla capitalizzazione dei relativi titoli negoziati su mercati regolamentati durante i diversi orizzonti temporali considerati rilevanti. In particolare, ai fini dell'applicazione di tale metodologia di valutazione, EY ha utilizzato:

- le medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi scambiati;
- i periodi di riferimento di un mese, tre mesi e sei mesi antecedenti la data della "dell'annuncio dell'Offerta (e come semplice controllo, antecedenti al 28 dicembre 2018) al fine di sterilizzare eventuali effetti distortivi dell'andamento dei prezzi di borsa".

Di seguito si riportano i valori per azione di GCR derivanti dall'applicazione dei metodi UDCF e Prezzi di Borsa sopra indicati:

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

UDCF

Valore per azione (€)

UDCF @ WACC 9,77%

0,213

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Prezzi di Borsa

Valore per azione (€)

Prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP)	28/12/2018	01/02/2019
Media 1 mese	0,206	0,214
Media 3 mesi	0,208	0,209
Media 6 mesi	0,213	0,211

Fonte: Bloomberg

Sulla base delle analisi effettuate, l'Esperto, nel Parere EY, ha concluso che il Corrispettivo risulta essere congruo dal punto di vista finanziario.

4.3 Documentazione esaminata per la predisposizione del Parere

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- (i) la Comunicazione dell'Offerente;
- (ii) la relazione di stima ai sensi dell'articolo 2343 *ter*, secondo comma, lett. b) c.c. del Dott. Maurizio Magri del 28 dicembre 2018 avente ad oggetto la valutazione del Conferimento Soci Storici (la "Relazione di Stima");
- (iii) il Documento di Offerta;
- (iv) il Parere EY;

4.4 Attività istruttoria e deliberazione sul Parere

Accertata la sussistenza dei presupposti per il rilascio del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto la seguente attività istruttoria propedeutica alla redazione del Parere.

Nella riunione del 16 gennaio 2019, valutata positivamente l'indipendenza di EY Advisory S.p.A., è stato deliberato di avvalersi della medesima EY Advisory S.p.A. quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti – ai fini della redazione del Parere.

In data 18 gennaio 2019 gli Amministratori Indipendenti hanno preso visione del preliminare Documento di Offerta, depositato presso l'Autorità di Vigilanza in data 17 gennaio 2019 ed oggetto di istruttoria da parte della stessa.

In data 4 febbraio 2019 gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato la preliminare descrizione delle metodologie da utilizzare ai fini della redazione della *Fairness Opinion* fornita dall'Esperto Indipendente assieme ad una prima bozza della stessa.

Nella riunione del 18 febbraio 2019, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato il contenuto del Documento di Offerta nella sua versione definitiva approvato da Consob con delibera n. 20821 del 14 febbraio 2019.

Nella riunione del 20 febbraio 2019, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato la bozza di *Fairness Opinion* in fase di ultimazione, ed hanno esaminato una bozza preliminare del Parere.

Nella riunione del 21 febbraio 2019, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato e valutato gli esiti della analisi dell'Esperto Indipendente, come rappresentati nella *Fairness Opinion*, e hanno proceduto alla finalizzazione e approvazione del Parere.

5. Elementi essenziali dell'OPA

5.1 Caratteristiche dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'OPA è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Finkéramos, ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF. In quanto obbligatoria l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, indistintamente, a tutti gli azionisti di GCR;
- (ii) l'OPA è promossa esclusivamente in Italia ed ha ad oggetto massime n. 27.202.433 azioni ordinarie di GCR, rappresentative del 33,241% del relativo capitale sociale sottoscritto alla Data di Pubblicazione, ossia la totalità delle azioni ordinarie di GCR emesse e sottoscritte alla detta data, con esclusione delle azioni dell'Emittente di titolarità dell'Offerente, edelle azioni proprie detenute da GCR, pari al 3,75% del capitale sociale dell'Emittente (le "Azioni Proprie");
- (iii) il numero delle azioni GCR oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, durante il periodo di adesione all'OPA, che va dalle ore 8:30 del 25 febbraio 2019 alle ore 17:30 del 29 marzo 2019, salvo proroga (il "Periodo di Adesione"), o, successivamente, durante l'eventuale riapertura dei termini dell'Offerta in conformità all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, dall'8 aprile 2019 al 12 aprile 2019 salvo proroga del Periodo di Adesione (la "Riapertura dei Termini dell'Offerta"), l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) acquistino azioni ordinarie di GCR al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, secondo comma, e 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti;
- (iv) le azioni di GCR portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente;
- (v) il Corrispettivo offerto da Finkéramos per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 0,215 e sarà interamente pagato in contanti: (a) nei confronti dei soggetti che abbiano aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione, il quinto giorno di borsa successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero il 5 aprile 2019, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "Data di Pagamento"); (b) nei confronti degli azionisti che abbiano aderito all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, il quarto giorno di borsa successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, ovvero il 18 aprile 2019, salvo proroga del Periodo di Adesione (la "Data di Pagamento Eventuale").

5.2 Motivazioni dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta

- (i) l'obbligo di promuovere l'OPA è sorto a seguito dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza GCR; nonché
- (ii) Finkéramos ha precisato che il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente.



Come riportato al paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta (*Motivazioni dell'Offerta*) "il Conferimento Partecipazione di Controllo e la conseguente Offerta si inseriscono nel contesto di un più ampio progetto di investimento in GCR finalizzato all'acquisizione del controllo di GCR e ad una sua valorizzazione di medio-lungo termine mediante l'apporto di risorse finanziarie e delle competenze gestionali per la realizzazione del Piano. Infatti, l'Operazione si inquadra nell'ambito di un progetto di risanamento dell'esposizione debitoria, rafforzamento patrimoniale e finanziario, nonché rilancio, dal punto di vista industriale, di GCR e del Gruppo GCR. [...]"

L'esecuzione dell'Operazione fa seguito, pertanto, all'approvazione da parte dell'Emittente del nuovo Piano industriale finanziario 2018-2023 conformato ad obiettivi strategici e di sviluppo coerenti con quelli delineati nell'Accordo di Investimento e alla sottoscrizione con gli istituti creditori di GCR (in data 28 dicembre 2018) dell'Accordo di Risanamento basato sul suddetto Piano e contenente, inter alia, i termini e le condizioni della manovra finanziaria coerente con le previsioni dell'Accordo medesimo e condivisa con gli istituti creditori di GCR.

Più in particolare, ai sensi dell'Accordo è previsto che in parallelo e/o successivamente all'Offerta, Fincisac doti GCR delle risorse finanziarie necessarie per l'implementazione del Piano mediante integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento GCR.

L'acquisizione della Partecipazione di Controllo e l'Offerta rappresentano, pertanto, una significativa operazione di investimento e di rilancio industriale dell'Emittente, finalizzata al consolidamento della posizione del Gruppo GCR sul relativo mercato di riferimento, nonché al sostegno dello sviluppo e della crescita del Gruppo medesimo (sia per linee interne sia per linee esterne) a livello nazionale e internazionale.

QuattroR e i Soci Storici ritengono che nel lungo periodo tali obiettivi di sviluppo possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria, invece che con un azionariato diffuso, ed in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita dello status di società quotata, caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa. Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il delisting dell'Emittente e, laddove non si dovesse a ciò addivenire ad esito dell'Offerta, tale obiettivo potrebbe essere raggiunto mediante la sottoscrizione da parte dell'Offerente medesimo dell'Aumento GCR.

Si segnala che l'Assemblea GCR, è stata convocata per il giorno 22 marzo 2019, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 23 marzo 2019, in seconda convocazione, per deliberare, tra l'altro, in merito all'Aumento GCR (cfr. Paragrafo B.2 del Documento di Offerta)."

Coerentemente con quanto sopra riportato, l'Offerente ha dichiarato che:

(i) qualora esso, unitamente a QuattroR, Fincisa, CIS, gli azionisti cui Fincisa e CIS fanno capo, QR Partners, Francesco Conte, Anna Zannoni, Andrea Zannoni, AFIN s.r.l. quali persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101, commi quattro e quattro bis, del TUF (nel loro insieme le "Persone che Agiscono di Concerto"), venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta (anche in seguito all'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) e/o di eventuali acquisti di azioni effettuati al di fuori dell'OPA ai sensi della normativa vigente – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, anche in conseguenza della sottoscrizione, integrale o parziale, dell'Aumento di Capitale GCR (come di seguito definito) durante il Periodo di Adesione, non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sul MTA. In tal caso l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto delle residue azioni dell'Emittente,

ai sensi dell'art. 108, secondocomma, del TUF nei confronti di qualunque azionista di GCR che ne faccia richiesta, pagando, per ciascuna azione, un prezzo pari al Corrispettivo;

(ii) nel caso in cui, anche in conseguenza della parziale o integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (come *infra* definito), al termine dell'OPA –per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'OPA ai sensi della normativa applicabile, e/o a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, secondo comma, del TUF – unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ha manifestato la volontà di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF, delle rimanenti azioni ordinarie GCR in circolazione. L'Offerente, esercitando il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF, adempirà, attraverso un'unica procedura, anche all'obbligo di acquisto, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF nei confronti degli azionisti che ne faranno richiesta, delle residue azioni di GCR in circolazione, nel rispetto di quanto previsto all'articolo 50-*quinquies*, primo comma, del Regolamento Emittenti (la "Procedura Congiunta") e pagherà per ciascuna azione un prezzo di importo pari al Corrispettivo.

Nel caso in cui GCR dovesse trovarsi in una delle condizioni descritte alle precedenti sezz. (i) e (ii) del presente paragrafo 5.2, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, sesto comma, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni di GCR sul MTA e gli azionisti di GCR che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Nel Documento di Offerta è stato poi specificato come l'Accordo di Investimento e l'OPA rientrino in una più ampia operazione di valorizzazione di GCR nel medio-lungo periodo. Gli Amministratori Indipendenti rilevano, infatti, come l'Operazione da cui consegue l'Offerta (a) rappresenti (in linea con le politiche seguite dal Fondo) lo strumento prescelto, di comune accordo, da QuattroR e dai Soci Storici per realizzare il rilancio industriale dell'Emittente e il consolidamento della posizione di GCR e del gruppo facente capo alla Società sul relativo mercato di riferimento; (b) miri alla valorizzazione della Società attraverso l'apporto di nuove risorse finanziarie (quali, per esempio, quelle derivanti dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR di cui al successivo paragrafo 5.3) e il suo rafforzamento patrimoniale (per mezzo, a titolo esemplificativo, della sottoscrizione e liberazione da parte di QuattroR di n. 33.939.681 strumenti finanziari partecipativi *ex art.* 2346, sesto comma, c.c. del valore nominale di 1 Euro ciascuno che, previa modifica dello statuto della Società, GCR dovrà emettere entro il 31 marzo 2019 gli "SFP GCR"); e (c) si ponga quale strumento essenziale per dare attuazione al Piano (come di seguito definito) e alla manovra finanziaria ad esso sottesa. Infatti, proprio in tale ottica si inseriscono, *inter alia*: (i) il nuovo piano industriale della Società per il periodo 2018-2023 finalizzato a consentirne il risanamento dell'esposizione debitoria e ad assicurarne il riequilibrio finanziario (il "Piano"); Piano approvato dal consiglio di amministrazione in data 19 dicembre 2018 e attestato, il 27 dicembre 2018, *ex art.* 67, terzo comma, lett. d), R.D. 16 marzo 1942, n. 267 dal Dott. Massimiliano Bonamini; (ii) l'accordo di risanamento sottoscritto in data 28 dicembre 2018 tra GCR, da un lato, e, dall'altro, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BPER Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Carisbo S.p.A., Crédit Agricole Cariparma S.p.A.,

Unicredit S.p.A. (nel loro insieme, gli "Istituti di Credito") basato sul Piano e avente, *inter alia*, la finalità di implementare la manovra finanziaria prevista nel Piano stesso (l'"Accordo di Risanamento");(iii) in conformità al contenuto del Piano e dell'Accordo di Risanamento, la prevista sottoscrizione e liberazione da parte di QuattroR degli SFP GCR, estinguendo il debito derivante dalla predetta sottoscrizione mediante parziale compensazione con il debito che la Società vanta nei suoi confronti in seguito all'acquisto di QuattroR stessa, in data 28 dicembre 2018, dagli Istituti di Credito nonché da MPS Capital Service-Banca per le Imprese S.p.A. e da Società per la Gestione di Attività - S.G.A. S.p.A., dei crediti (allora) vantati da questi ultimi nei confronti dell'Emittente di valore nominale pari ad Euro 34.617.794,64 derivanti da linee di credito chirografarie a medio-lungo termine; nonché (iv) pendente l'Offerta o successivamente alla stessa, l'impegno a far sì che Finkéramos doti GCR delle risorse necessarie per dare attuazione al Piano (anche) attraverso la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (come di seguito definito).

Per una più completa disamina delle motivazioni dell'OPA nonché dei programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente si rimanda alla sezione G, paragrafo G2, del Documento di Offerta.

5.3 L'Aumento di Capitale GCR

Dal Documento di Offerta emerge che è stata convocata, *inter alia*, in prima convocazione, per il giorno 22 marzo 2019 ed in seconda convocazione per il giorno 23 marzo 2019, l'assemblea straordinaria dell'Emittente, per deliberare un aumento di capitale a pagamento scindibile, con esclusione del diritto di opzione ed in favore di Finkéramos, da eseguirsi anche in distinte *tranche*, per un importo complessivo di Euro 41.145.703,48, mediante emissione di n. 191.375.365 azioni ordinarie di GCR a un valore per singola azione pari a quello del Corrispettivo (l'"Aumento di Capitale GCR").

L'Aumento di Capitale GCR dovrà essere sottoscritto da Finkéramos entro e non oltre il 31 dicembre 2019; tuttavia l'Offerente ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere l'Aumento di Capitale GCR anche durante il Periodo di Adesione.

Inoltre dal Documento di Offerta si evince, *inter alia*, che qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere - per effetto dell'adesione all'OPA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della stessa (entro il Periodo di Adesione o dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) - una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale di GCR: (i) potrebbe divenire titolare, attraverso la sottoscrizione (integrale o parziale) dell'Aumento di Capitale GCR in epoca successiva alla chiusura del Periodo di Adesione, di una partecipazione in GCR superiore al 90% del capitale sociale della stessa e sarebbe pertanto tenuto all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF in quanto ha manifestato la propria volontà di non ripristinare un flottante tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni della Società nel MTA; (ii) potrebbe divenire titolare, a seguito della sottoscrizione (integrale o parziale) dell'Aumento di Capitale GCR effettuata dopo la chiusura del Periodo di Adesione, di una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente e pertanto Finkéramos sarebbe tenuta ad adempiere all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, secondo comma, del TUF. A tal proposito Finkéramos (a) qualora nessun azionista abbia richiesto

all'Offerente l'adempimento dell'obbligo di acquisto delle relative azioni di GCR, non darà corso alla Procedura Congiunta; (b) qualora uno o più azionisti abbiano domandato all'Offerente l'adempimento dell'obbligo di acquisto di tutto o parte delle relative partecipazioni della Società, darà vita alla Procedura Congiunta.

Ove dovessero verificarsi le situazioni di cui ai precedenti punti (i) e(ii) lett. (a) e (b) del presente paragrafo 5.3, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA in conformità e secondo le tempistiche stabilite dall'art. 2.5.1, sesto comma, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

5.4 Corrispettivo e controvalore complessivo dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerente pagherà per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta il Corrispettivo;
- (ii) il Corrispettivo è stato fissato in conformità all'articolo 106, secondo comma, del TUF ed è pari al Prezzo per Azione;
- (iii) il Corrispettivo incorpora un premio pari al 3,50% rispetto al prezzo ufficiale di Euro 0,208 delle azioni di GCR registrato al 9 agosto 2018 (ovverosia il giorno antecedente quello in cui è stata data pubblicità alla sottoscrizione dell'accordo di investimento del 10 agosto 2018) con uno sconto pari al 31% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato delle azioni dell'Emittente degli ultimi 12 mesi precedenti il 9 agosto 2018;
- (iv) il prezzo ufficiale per le azioni di GCR rilevato alla data del 14 febbraio 2019, ultimo giorno di borsa antecedente la Data di Pubblicazione, è pari ad Euro 0,214;
- (v) il controvalore massimo dell'OPA, calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero delle azioni di GCR che ne formano oggetto alla Data di Pubblicazione è pari ad Euro 5.848.523,095 (l'"Esborso Massimo"), fatti salvi eventuali costi di bolli, compensi, provvigioni, spese di consulenza e qualsiasi ulteriore esborso, onere o spesa connesso all'Offerta (i "Costi Accessori").

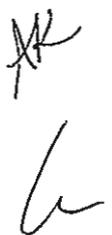
Per una più completa disamina, si veda la sezione E del Documento di Offerta.

5.5 Modalità di pagamento e garanzia di esatto adempimento relativi al pagamento del Corrispettivo

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- (i) l'Offerente utilizzerà per far fronte all'Esborso Massimo e ai Costi Accessori mezzi suoi propri ovverosia parte delle risorse messe a disposizione da QuattroR, Fincisa, dal Dott. Maurizio Piglione e dall'Ing. Matteo Davoli in seguito all'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria di Finkéramos in data 28 dicembre 2018 in tre *tranche*, di cui due inscindibili per complessivi Euro 35.450.000,00 (di cui Euro 17.725.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 17.725.000,00 da imputarsi a sovrapprezzo) e la terza, scindibile, fino a complessivi Euro 610.000,00 (di cui Euro 305.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 305.000,00 da imputarsi a sovrapprezzo) (l'"Aumento di Capitale").

In particolare:



(i.a) alla Data di Esecuzione QuattroR ha sottoscritto la prima *tranche* inscindibile dell’Aumento di Capitale alla stessa riservata, di importo pari a complessivi Euro 30.963.100,00 (di cui nominali Euro 15.481.550,00 da imputarsi a capitale ed Euro 15.481.550,00 a sovrapprezzo) e, contestualmente, ha versato in favore dell’Offerente un importo pari ad Euro 21.749.800,00 di cui Euro 6.268.250,00 a parziale liberazione del capitale sottoscritto ed Euro 15.481.550,00 a titolo di sovrapprezzo;

(i.b) alla Data di Esecuzione Fincisa ha sottoscritto la seconda *tranche* inscindibile dell’Aumento di Capitale alla stessa riservata, di importo pari a complessivi Euro 4.486.900,00 (di cui Euro 2.243.450,00 da imputarsi a capitale ed Euro 2.243.450,00 a sovrapprezzo) e contestualmente ha versato in favore dell’Offerente un importo complessivo pari ad Euro 2.850.200,00 di cui Euro 606.750,00 a parziale liberazione del capitale sottoscritto ed Euro 2.243.450,00 a titolo di sovrapprezzo;

(i.c) in data 7 gennaio 2019 il Dott. Maurizio Piglione ha sottoscritto l’intera porzione della terza *tranche* scindibile dell’Aumento di Capitale allo stesso riservata, di importo pari a complessivi Euro 350.000,00 (di cui Euro 175.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 175.000,00 a sovrapprezzo) e contestualmente ha versato in favore dell’Offerente un importo pari ad Euro 218.750,00 di cui Euro 43.750,00 a parziale liberazione del capitale sottoscritto ed Euro 175.000,00 a titolo di sovrapprezzo;

(i.d) in data 8 gennaio 2019 l’Ing. Matteo Davoli ha sottoscritto l’intera porzione della terza *tranche* scindibile dell’Aumento di Capitale allo stesso riservata, di importo pari a complessivi Euro 260.000,00 (di cui Euro 130.000,00 da imputarsi a capitale ed Euro 130.000,00 a sovrapprezzo) e contestualmente ha versato in favore dell’Offerente un importo pari ad Euro 162.500,00 di cui Euro 32.500,00 a parziale liberazione del capitale sottoscritto ed Euro 130.000,00 a titolo di sovrapprezzo;

(i.e) per effetto delle predette operazioni e tenuto altresì conto del versamento in conto futuro aumento di capitale di Euro 14.000.000,00 già effettuato da Finkéramosin favore di GCR, nonché delle operazioni di acquisto di azioni di GCR eseguite successivamente alla data del 31 dicembre 2018, l’Offerente dispone, per l’acquisto delle azioni di GCR portate in adesione all’Offerta, di un importo pari ad Euro 7.961.515,00, importo ben superiore rispetto all’Esborso Massimo;

(ii) a garanzia dell’adempimento delle obbligazioni di pagamento nascenti dall’Offerta ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l’Offerente ha ottenuto in data 13 febbraio 2019 da UBI Banca S.p.A. (“UBI”) il rilascio di una *cash confirmation letter* con la quale UBI ha confermato: (ii.a) che l’Offerente ha versato presso un conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa, destinato in via esclusiva all’OPA, un importo pari all’Esborso Massimo utilizzabile solo per il pagamento del prezzo per l’acquisto di tutte le azioni di GCR che possono essere portate in adesione all’Offerta; e (ii.b) l’importo di cui al punto (ii.a) è immediatamente liquido e pagabile a prima richiesta di UBI ed il relativo utilizzo è irrevocabilmente vincolato sino alla Data di Pagamento oppure alla Data di Pagamento Eventuale - al pagamento del prezzo di acquisto delle azioni di GCR acquistate dall’Offerente tramite l’OPA fino a un importo pari all’Esborso Massimo.



6. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti

6.1 Valutazioni sull'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) in considerazione dell'attuale composizione dell'organo amministrativo di GCR, il Consiglio di Amministrazione tenuto ad approvare il Comunicato dell'Emittente risulta costituito dal Presidente, Dott. Andrea Zannoni, dall'Amministratore Delegato, Dott. Maurizio Piglione, dai consiglieri Dott.ssa Anna Zannoni e Dott. Stefano Cassina, oltre che dai medesimi Amministratori Indipendenti;
- (ii) nello svolgimento delle attività istruttorie dagli stessi condotte in relazione all'Offerta, hanno esaminato i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'OPA, nonché hanno effettuato la valutazione dell'Offerta e della congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo per le finalità sia del Parere sia del Comunicato dell'Emittente che dovrà essere approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- (iii) concorreranno, avvalendosi dell'attività istruttoria eseguita, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione di GCR, alle valutazioni e deliberazioni per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Ciò premesso, gli Amministratori Indipendenti rilevano quanto segue:

(i) l'Offerta pone tra i suoi principali obiettivi il *delisting* di GCR. A tal fine, qualora Finkéramos:

(i.a) dovesse detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto dell'Offerta e della integrale-parziale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (sia durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, che al termine dell'Offerta), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore al 95%, non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sul MTA;

(i.b) dovesse detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, all'esito dell'OPA, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o in conseguenza della integrale-parziale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale GCR (effettuata pendente l'Offerta) e/o in conseguenza dell'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, secondo comma, del TUF, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, si avvarrà del diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF, delle rimanenti azioni ordinarie GCR in circolazione e ha dichiarato che, attraverso l'esercizio di detto diritto, adempirà anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF;

(i.c) dovesse detenere, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, all'esito dell'OPA una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale di GCR, potrebbe divenire titolare, sottoscrivendo in seguito (in tutto o in parte) l'Aumento di Capitale GCR, di una partecipazione superiore al 95% del capitale dell'Emittente. In tal caso l'Offerente, a seconda che vi siano o meno azionistiche abbiano richiesto a Finkéramos l'adempimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF, delle relative azioni di GCR, rispettivamente darà o non darà corso alla Procedura Congiunta.



Ove GCR dovesse trovarsi in una delle situazioni descritte ai precedenti punti (i.a), (i.b) e (i.c), Borsa Italiana, in conformità di quanto stabilito all'articolo 2.5.1, sesto comma, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni di GCR sul MTA;

(ii) l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza GCR e l'Offerta si inseriscono pienamente nel contesto dell'Operazione la quale (ii.a) è del tutto conforme alle finalità del Fondo aventi ad oggetto il rilancio e lo sviluppo di società italiane con solide prospettive industriali e di mercato ma che si trovano in temporaneo squilibrio patrimoniale e finanziario, quale è la Società; e (ii.b) si pone come attuativa del Piano e della manovra finanziaria ad esso sottesa.

Alla luce di quanto precisato, gli oblati, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno anche considerare la possibilità che al termine dell'OPA le azioni di GCR potrebbero non essere quotate in alcun mercato regolamentato e che, quindi, coloro i quali non abbiano aderito all'Offerta potrebbero risultare titolari di strumenti finanziari di non semplice liquidazione.

6.2 Valutazioni sulla congruità del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni del Parere EY condividendo metodo, assunzioni, considerazioni e conclusioni dello stesso. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l'impostazione metodologica seguita dall'Esperto sia coerente con la prassi di mercato e idonea a sorreggere l'attività valutativa svolta.

7. Conclusioni

Alla luce di tutto quanto sopra esposto ed argomentato, richiamate, in particolare, le motivazioni dell'Offerta, come indicate dall'Offerente e riportate nelle Premesse e al paragrafo 5.2 del presente Parere, di cui gli Amministratori Indipendenti condividono il contenuto, quest'ultimi, all'unanimità:

(i) esaminati i contenuti della Comunicazione dell'Offerente, della Relazione di Stima, del Documento di Offerta nonché del Parere EY;

(ii) valutate le finalità del Parere e la circostanza che lo stesso viene reso ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti e, quindi, ai fini della predisposizione, da parte del Consiglio di Amministrazione di GCR, del Comunicato dell'Emittente;

(iii) preso atto di quanto esposto nel Parere EY e delle relative conclusioni;

valutano positivamente l'Offerta e ritengono che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Allegato A: Parere EY

S. Antonino di Casalgrande, li 21 febbraio 2019

Gli amministratori indipendenti di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.

Dott.ssa Anela Karshumi



Dott. Cristiano Musi





EY Advisory S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Spettabile
Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.
Strada delle Fornaci 20
41126 Modena

Alla cortese attenzione dei Consiglieri Indipendenti

19 febbraio 2019

Oggetto: *Fairness opinion* sulla congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto n. 27.202.433 azioni ordinarie di Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. promossa da Finkéramos S.p.A.

1. Contesto di riferimento

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A. (di seguito anche "GCR", la "Società" o l' "Emittente") è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Strada delle Fornaci n.20, Modena. Il capitale sociale di GCR è pari a Euro 63.612.236,60, suddiviso in n. 81.834.757 azioni ordinarie prive del valore nominale. Le azioni ordinarie della Società sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"). L'Emittente possiede n. 3.068.594 azioni proprie, pari al 3,75% del capitale sociale.

Finkéramos S.p.A (di seguito anche "Finkéramos" o l' "Offerente") è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Borgonuovo n.14, Milano. Il capitale sociale di Finkéramos è pari a Euro 23.903.248,00, rappresentato da complessive n. 23.903.248 azioni senza indicazione del valore nominale.

A seguito dell'accordo di investimento sottoscritto in data 10 agosto 2018, successivamente modificato ed integrato in data 28 Dicembre 2018 (l' "Accordo di Investimento" o anche l' "Accordo") e degli acquisti delle azioni GCR direttamente ed indirettamente detenute rispettivamente dalla dott.ssa Zannoni e dalla dott.ssa Panzani, Finkéramos detiene n. 51.563.730 azioni ordinarie di GCR, pari al 63,01% del capitale sociale dell'Emittente ("Partecipazione di Controllo") e, pertanto, è tenuta a promuovere un'offerta pubblica obbligatoria totalitaria (l' "Offerta") avente ad oggetto n. 27.202.433 azioni GCR, pari al 33,241% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 102 del TUF. Il corrispettivo in contanti stabilito per l'Offerta è pari a Euro 0,215 per azione (il "Corrispettivo").

Alla Data del presente documento, la maggioranza del capitale sociale dell'Offerente è detenuta da QuattroR SGR S.p.A. ("QuattroR"), nella qualità di società di gestione del FIA italiano mobiliare riservato di tipo chiuso denominato "Fondo QuattroR" (il "Fondo"). La restante parte del capitale sociale

dell'Offerente è detenuta da Fincisa S.p.A. ("Fincisa") e Ceramiche Industriali di Sassuolo e Fiorano S.p.A. ("CIS" e, congiuntamente a Fincisa, i "Soci Storici"), precedenti azionisti di maggioranza di GCR.

In maggior dettaglio, nel contesto di una più ampia operazione di ristrutturazione di GCR, in data 10 agosto 2018, i Soci Storici (titolari di una partecipazione complessiva pari al 62,414% del capitale sociale della Società) e QuattroR hanno firmato un accordo finalizzato all'acquisizione del controllo della Società da parte del Fondo. L'operazione è stata effettuata per supportare il rilancio della Società ed assicurare il rafforzamento della struttura finanziaria e patrimoniale della stessa.

Successivamente alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento:

- (i) GCR, alla luce della situazione di difficoltà economico finanziaria riscontrata negli ultimi anni, in data 19 dicembre 2018 ha condiviso un nuovo piano industriale e finanziario per il periodo 2018–2023 (il "Piano"), conformato ad obiettivi strategici e di sviluppo coerenti con quelli delineati nell'Accordo e da attestarsi ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267 ("Legge Fallimentare");
- (ii) in data 27 dicembre 2018 il dott. Massimiliano Bonamini ha attestato la veridicità dei dati aziendali e la fattibilità del Piano, nonché l'idoneità del medesimo a conseguire il risanamento di GCR nell'arco temporale 2018 – 2023, ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. d), Legge Fallimentare;
- (iii) nel medesimo contesto, in data 28 dicembre 2018, GCR ha sottoscritto con gli istituti di credito finanziatori della medesima (i "Creditori Finanziari") un accordo di ristrutturazione e risanamento del proprio indebitamento bancario basato sul Piano e funzionale al riequilibrio economico-finanziario della stessa GCR (l'"Accordo di Risanamento"), che prevede, in sintesi quanto segue:
 - l'iniezione di nuove risorse finanziarie per Euro 30 milioni;
 - la conversione in *equity* dei finanziamenti soci erogati dai Soci Storici e da AFIN S.r.l. (società collegata a GCR) in favore di GCR, pari a circa Euro 10,5 milioni;
- (iv) sempre nel medesimo contesto, quale parte e condizione del Piano e dell'Accordo di Risanamento, in data 28 dicembre 2018 QuattroR ha acquistato dai Creditori Finanziari tutti i crediti rispettivamente vantati da ciascuno di essi verso GCR e derivanti da linee di medio lungo termine chirografarie (di importo nominale complessivo - a tale data - pari a Euro 34.617.794,64), al fine di convertirli, limitatamente al loro importo in linea capitale, in strumenti finanziari partecipativi ex art. 2346, comma 6, c.c., da emettersi da parte di GCR in conformità al Piano (gli "SFP GCR").

Per ciascuna azione ordinaria GCR portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli azionisti un Corrispettivo in contanti pari a Euro 0,215. Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF ed è pari al prezzo stabilito per il conferimento in natura della Partecipazione di Controllo ("Conferimento Partecipazione di Controllo") eseguito dai Soci Storici in favore di Finkéramos al 28 dicembre 2018, in conformità a quanto previsto nell'Accordo di Investimento. Il

controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione, sarà pertanto pari a Euro 5.848.523,095.

2. Il nostro incarico

Nel contesto dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione della Società è chiamato a rilasciare il comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 39 del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti"). Tenuto conto che l'Offerente esprime la maggioranza del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ricorre la fattispecie di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, pertanto, prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente, i consiglieri indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente (i "Consiglieri Indipendenti"), devono redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato (il "Parere").

Tenuto conto di quanto precede, GCR ha conferito a EY Advisory S.p.A. (di seguito anche "EY") un incarico finalizzato all'emissione di una *fairness opinion* con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo dell'Offerta (la "*Fairness Opinion*"), ai sensi dell'art. 106 del TUF.

3. Documentazione

Ai fini del nostro lavoro, abbiamo analizzato la seguente documentazione:

- Documento di offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa Finkéramos, ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di GCR;
- Bilanci consolidati di GCR per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2016 e 2017;
- Relazione semestrale consolidata di GCR al 30 giugno 2018;
- Proiezioni economico-finanziarie pluriennali di GCR predisposte dal management della Società (il "Management") con l'ausilio degli *advisor* finanziari KPMG e Leonardo & Co.;
- Asseverazione del Piano ex articolo 67 LF effettuata dall'esperto Bonamini & Partners;
- Statuto della Società;
- Altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società.

Inoltre, abbiamo svolto incontri, *conference call* e scambi di *email* con il Management della Società ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati ed informazioni utili per l'emissione della presente *Fairness Opinion*.

4. Analisi

L'Emittente è un gruppo industriale specializzato nel settore della produzione di superfici ceramiche. In particolare, GCR è una delle principali realtà industriali indipendenti in Italia focalizzata sulla produzione di superfici ceramiche per tutte le esigenze in ambito di architettura, *interior design* ed edilizia, attraverso prodotti da pavimento e rivestimento, per interni ed esterni.

Ai fini dell'emissione della *Fairness Opinion*, le nostre analisi valutative hanno riguardato le azioni ordinarie di GCR.

Approccio valutativo

Al fine del presente lavoro, abbiamo analizzato la documentazione sopra descritta ed applicato metodologie valutative generalmente utilizzate dalla prassi nazionale ed internazionale:

- metodo dell'*unlevered discounted cash flow* (UDCF);
- metodo dell'andamento dei prezzi di borsa.

Metodo dell'UDCF

Tale metodo è riconosciuto dalla dottrina e dalla prassi come il metodo più analitico, e l'unico, tra i metodi selezionati, in grado di cogliere pienamente gli aspetti economico-finanziari della Società.

Il metodo dell'*unlevered discounted cash flow* porta ad esprimere il "valore di una società" (*equity value*) come differenza tra il valore attuale netto delle sue attività operative (*enterprise value*) ed il suo debito finanziario netto (*net financial position*) alla data di riferimento della valutazione (31 dicembre 2018).

Ai fini dell'analisi abbiamo:

- utilizzato un periodo di proiezioni esplicite dei flussi di cassa pari a cinque anni, coerentemente con le proiezioni economico-finanziarie pluriennali predisposte dal Management;
- ipotizzato l'estensione del periodo tramite l'utilizzo del *terminal value*, adottando un'ipotesi di *going concern in perpetuity*;
- considerato la posizione finanziaria netta alla data del 31 dicembre 2018;
- adottato un costo medio ponderato del capitale ("WACC") pari al 9,77%.

Metodo dell'andamento dei prezzi di borsa

Nel caso di società quotate in borsa, la dottrina e la prassi suggeriscono di considerare i prezzi di mercato quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico della società, utilizzando la capitalizzazione di borsa calcolata sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi.

Nel caso specifico, si è ritenuto opportuno applicare tale metodologia adottando i seguenti criteri:

- utilizzo di medie aritmetiche dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi scambiati;

- utilizzo di periodi di riferimento di 1 mese, 3 mesi e 6 mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Offerta (e, come semplice controllo, antecedenti al 28 dicembre 2018), al fine di sterilizzare eventuali effetti distorsivi dell'andamento dei prezzi di borsa.

Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i valori per azione di GCR risultanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione sopra indicate:

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.	
UDCF	Valore per azione (€)
UDCF @ WACC 9,77%	0,213

Gruppo Ceramiche Ricchetti S.p.A.		
Prezzi di Borsa	Valore per azione (€)	
Prezzo medio ponderato per i volumi (VWAP)	28/12/2018	01/02/2019
Media 1 mese	0,207	0,214
Media 3 mesi	0,208	0,209
Media 6 mesi	0,213	0,211

Fonte: Bloomberg

5. Presupposti e limitazioni

La *Fairness Opinion* è stata redatta da EY a supporto dei Consiglieri Indipendenti della Società, che potranno avvalersene per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini contenuti nel presente documento. Pertanto, la *Fairness Opinion*:

- non potrà essere pubblicata, divulgata a terzi od utilizzata per scopi diversi da quelli indicati nella *Fairness Opinion* stessa, salvo preventiva autorizzazione scritta di EY ovvero ove ciò sia richiesto da leggi, regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti;
- è indirizzata ai Consiglieri Indipendenti della Società e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nella *Fairness Opinion* e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi sulla bontà e convenienza dell'Offerta rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza.

La presente *Fairness Opinion* non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società all'Offerta ed alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della stessa, fatto salvo quanto espresso nelle conclusioni.

La *Fairness Opinion* si basa sul presupposto che l'Offerta ed i termini e condizioni della stessa vengano valutati dai Consiglieri Indipendenti della Società in autonomia di giudizio.

La *Fairness Opinion* non costituisce sollecitazione o raccomandazione all'adesione all'Offerta od alla vendita o acquisto di azioni ordinarie GCR.

Ai fini della presente *Fairness Opinion*, EY non ha fornito alcuna prestazione consulenziale di natura legale, contabile, fiscale o industriale. Inoltre, EY non ha svolto procedure di *due diligence* sui dati e sulle informazioni fornite e riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata.

I dati economico-finanziari prospettici, per natura incerti e variabili, riflettono le strategie future del Management di GCR, sotto il profilo industriale, normativo e finanziario. EY ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, completezza ed accuratezza di tali proiezioni.

Le valutazioni effettuate risentono dei limiti intrinseci e delle specificità che caratterizzano le metodologie di valutazione adottate.

La presente analisi è svolta alla luce degli elementi aziendali e di mercato ragionevolmente ipotizzabili e pertanto non tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile (nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, etc.).

La *Fairness Opinion* è riferita alla data del presente documento. Cambiamenti nelle condizioni aziendali o di mercato successivi a tale data, per i quali non ci assumiamo responsabilità, potrebbero condurre a considerazioni diverse da quelle espresse in questa sede. Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data del presente documento.

6. Conclusioni

Nel complesso, sulla base di tutto quanto sopra esposto, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta avente ad oggetto le azioni ordinarie di GCR, pari ad Euro 0,215 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario.

Rimaniamo a Vostra disposizione e, con l'occasione, inviamo distinti saluti.

EY ADVISORY S.P.A.
TRANSACTION ADVISORY SERVICES



Francesco Ermanno Schütz
Partner

Fine Comunicato n.0142-13

Numero di Pagine: 78