



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI A SERVIZIO DELL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA, PRIMO PERIODO E SESTO COMMA, DEL CODICE CIVILE E DELL'ARTICOLO 158, PRIMO COMMA, DEL D.LGS. 58/1998

Agli azionisti della Newlat Food SpA

1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi degli articoli 2441, quarto comma, primo periodo del Codice Civile e 158, primo comma, del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - "TUF"), abbiamo ricevuto dalla Newlat Food SpA (di seguito anche "Newlat Food" o la "Società") la relazione illustrativa del Consiglio d'Amministrazione datata 26 maggio 2020 redatta ai sensi dell'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile (di seguito la "Relazione degli Amministratori" o la "Relazione"), che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione.

La proposta del Consiglio d'Amministrazione, così come descritta nella Relazione degli Amministratori, ha per oggetto un'operazione di aumento del capitale sociale (l'"Aumento di Capitale") di Newlat Food da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranches*, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un prezzo di emissione unitario delle azioni Newlat Food di nuova emissione pari ad Euro 5,16, comprensivo di sovrapprezzo (il "Prezzo di Emissione"), mediante emissione di massime n. 4.666.673 nuove azioni ordinarie Newlat Food prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni in circolazione alla data di emissione.

La proposta del suddetto Aumento di Capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria della Newlat Food SpA fissata, in unica convocazione, in data 25 giugno 2020.

Nella nostra qualità di società incaricata della revisione legale dei bilanci di Newlat Food, ci è stato richiesto dal Consiglio d'Amministrazione della Società di esprimere il nostro parere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo e sesto comma, del Codice Civile e dell'articolo 158, primo comma, del TUF.

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Come indicato dagli Amministratori nella loro Relazione, l'Aumento di Capitale si inserisce nel quadro di una più ampia operazione complessiva (l'"Operazione"), finalizzata ad integrare i gruppi facenti capo, rispettivamente, a Newlat Food e a Centrale del Latte d'Italia SpA (di seguito anche "CLI"), due

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

gruppi agro-alimentari altamente complementari, in un contesto caratterizzato da importanti cambiamenti di mercato e da una costante pressione in termini sia di domanda che di concorrenza, soprattutto nel settore del latte.

Di seguito si riportano, in sintesi, i principali passi dell'Operazione:

- (i) in data 30 marzo 2020, Newlat Group S.A. ("Newlat Group", società controllante di Newlat Food) e alcuni soci di Centrale del Latte d'Italia SpA, in qualità di venditori, hanno stipulato un contratto di compravendita, in forza del quale in data 1° aprile 2020 Newlat Group ha acquistato n. 6.473.122 azioni ordinarie CLI, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI, a fronte del pagamento, per ogni tre azioni CLI, di un corrispettivo pari ad Euro 3 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenute da Newlat Group e, pertanto, per un corrispettivo unitario per ciascuna azione CLI pari ad Euro 1 e n. 0,33 azioni ordinarie di Newlat Food (il "Corrispettivo") detenute da Newlat Group;
- (ii) in data 1° aprile 2020 è stato stipulato un contratto di compravendita tra Newlat Food e Newlat Group (il "Contratto di Compravendita"), ai sensi del quale Newlat Food ha acquistato, dietro pagamento del medesimo Corrispettivo, complessive n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI, rappresentative del 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI.

A seguito del perfezionamento del Contratto di Compravendita, in pari data si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione, da parte di Newlat Food, di un'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria (l'"Offerta" o l'"OPAS") avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di CLI dedotte le azioni ordinarie di CLI già detenute da Newlat Food e, pertanto, n. 7.339.778 azioni ordinarie di CLI. L'Offerta prevede che, per ciascuna azione ordinaria CLI portata in adesione, Newlat Food riconosca agli azionisti di CLI il medesimo Corrispettivo pagato da Newlat Food ai sensi del Contratto di Compravendita, pari ad Euro 1 e n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food di nuova emissione.

Pertanto, l'adesione all'Offerta da parte degli azionisti di CLI implica, da un punto di vista tecnico, il conferimento in natura di azioni ordinarie CLI a fronte della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, che costituisce, quindi, presupposto imprescindibile dell'Offerta;

- (iii) nella medesima data del 1° aprile 2020, Newlat Food ha diffuso la comunicazione dell'Offerta, annunciando al mercato che essa avverrà nelle forme di cui all'articolo 106, commi 1 e 2-bis, del TUF e, dunque, nella forma di acquisto e scambio di azioni.
- (iv) in data 25 maggio 2020, il Consiglio d'Amministrazione della Newlat Food ha deliberato la proposta di Aumento di Capitale, a pagamento e in via scindibile, da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranches*, con esclusione del diritto di opzione ai soci Newlat Food, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un prezzo di emissione unitario delle azioni Newlat Food di nuova emissione pari ad Euro 5,16 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 4.666.673 nuove azioni ordinarie Newlat Food prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni in circolazione alla data di emissione, da assegnarsi (i) quale corrispettivo in azioni nell'ambito dell'Offerta avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da CLI nonché (ii) a Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita; l'Aumento di Capitale verrà, pertanto, liberato mediante conferimento in natura di azioni ordinarie CLI. Il Prezzo di Emissione delle azioni di nuova emissione sarà imputato per Euro 1 a capitale nominale e per Euro 4,16 a sovrapprezzo.

L'Aumento di capitale sociale potrà essere eseguito in una o più volte e anche in più *tranches*, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile: (i) il capitale sociale si intenderà aumentato di volta in volta in ragione dell'ammontare delle sottoscrizioni raccolte nell'ambito dell'Offerta, fermi comunque i termini e le condizioni previsti dalla stessa; e (ii) l'Aumento di Capitale, ove non integralmente sottoscritto entro il 31 dicembre 2020, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni complessivamente raccolte entro il suddetto termine.

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

Come già riportato, la proposta del suddetto Aumento di Capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria della Newlat Food SpA fissata, in unica convocazione, in data 25 giugno 2020.

3. NATURA E PORTATA DEL PRESENTE PARERE

Come anticipato nel precedente paragrafo 2, l'Aumento di Capitale in esame è privo del diritto d'opzione, in quanto deliberato ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile.

L'Operazione complessiva, caratterizzata da un'offerta pubblica di acquisto e scambio a servizio della quale è destinato l'Aumento di Capitale, si configura infatti – giuridicamente - come un conferimento di azioni effettuato dagli azionisti di CLI a fronte delle nuove azioni emesse da Newlat Food.

Come indicato nella Relazione degli Amministratori, il Prezzo di Emissione delle nuove azioni è stato identificato dal Consiglio d'Amministrazione in Euro 5,16, sulla base della metodologia individuata dagli Amministratori della Società, descritta nel successivo paragrafo 5.

In tale contesto, il presente parere, emesso ai sensi degli articoli 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del D.Lgs. 58/1998, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alla metodologia adottata dagli Amministratori della Newlat Food per la determinazione del Prezzo di Emissione delle azioni, ai fini del previsto Aumento di Capitale.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale sopra delineate, così come illustrate nella Relazione degli Amministratori, il presente parere indica, pertanto, il metodo seguito dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate, ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tale metodo, nonché del Prezzo di Emissione.

Nell'esaminare il metodo di valutazione adottato dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società.

4. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro, abbiamo ottenuto direttamente dalla Società i documenti e le informazioni ritenute utili nella fattispecie. Più in particolare, abbiamo ottenuto e analizzato la seguente documentazione:

- Relazione degli Amministratori emessa in data 26 maggio 2020, che illustra l'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta;
- documento informativo relativo ad operazione di maggiore rilevanza con Parti Correlate del 9 aprile 2020;
- bilanci separati e consolidati della Newlat Food per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni Newlat Food registrati in vari intervalli temporali precedenti alla data della Relazione degli Amministratori;
- documento di presentazione dell'Operazione agli analisti finanziari datato 31 marzo 2020, elaborato dal *management* della Newlat Food;
- documento di presentazione dell'Operazione datato marzo 2020 elaborato da UBI Banca SpA e Banca Akros SpA, in qualità di *advisors* finanziari della Newlat Food;
- comunicati stampa emessi dalla Newlat Food relativi all'Operazione.

Abbiamo, altresì, utilizzato ulteriori elementi e informazioni ritenute utili ai fini della redazione del presente parere.

5. METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Come anticipato, nell'ambito dell'Operazione proposta che, come già menzionato, si configura giuridicamente come un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo del Codice Civile, gli Amministratori hanno indicato nella propria Relazione la determinazione di un prezzo di emissione unitario pari ad Euro 5,16.

Nella loro Relazione, gli Amministratori indicano che, ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione, essi hanno considerato:

- (i) il valore del patrimonio netto per azione di Newlat Food alla data del 31 marzo 2020, pari ad Euro 2,30;
- (ii) la media ponderata del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Newlat Food nell'orizzonte temporale di un mese precedente l'ultimo giorno di Borsa aperta precedente alla data della riunione del Consiglio d'Amministrazione che ha approvato la Relazione (incluso), pari ad Euro 5,10;

- (iii) la media ponderata del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Newlat Food nei tre mesi precedenti l'ultimo giorno di Borsa aperta precedente alla data della riunione del Consiglio d'Amministrazione che ha approvato la Relazione (incluso), pari ad Euro 5,11.

Gli Amministratori della Newlat Food riferiscono che l'osservazione della media ponderata nel corso di un più ridotto arco temporale rispetto all'orizzonte di riferimento di 6 mesi citato dall'articolo 2441, comma 6 del Codice Civile consente, nel caso specifico, di incorporare informazioni sufficientemente aggiornate sul quadro d'azienda e sulle tendenze di fondo dei mercati finanziari di riferimento, anche tenuto conto dei negativi effetti economici e finanziari della recente emergenza sanitaria COVID-19 e dell'elevata volatilità dei corsi azionari registrata nel corso degli ultimi mesi.

Tenuto conto delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale – finalizzato ad emettere azioni ordinarie Newlat Food da assegnarsi quale Corrispettivo agli azionisti di CLI nell'ambito dell'Offerta e alla Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita – nonché della natura e delle finalità dell'Offerta, il Consiglio d'Amministrazione ha ritenuto di determinare il Prezzo di Emissione in misura pari al valore unitario assegnato a ciascuna azione ordinaria Newlat Food ai fini della determinazione del rapporto di scambio con le azioni ordinarie CLI e, quindi, coerentemente con la metodologia valutativa principale utilizzata ai fini della determinazione del Corrispettivo (ossia, quella delle quotazioni di Borsa).

Gli Amministratori osservano nella loro Relazione come il Prezzo di Emissione così determinato risulti superiore rispetto al valore del patrimonio netto per azione della Newlat Food alla data del 31 marzo 2020 (pari ad Euro 2,30) e coerente con le medie ponderate dei prezzi di Borsa registrati dalle azioni ordinarie Newlat Food nei periodi di riferimento presi in considerazione.

La coerenza sopra richiamata è stata riscontrata e definita dagli Amministratori in ragione dall'alta volatilità dei corsi azionari registrati nel primo trimestre 2020 e fino alla data di approvazione della Relazione, principalmente legata ad eventi sistemici (FTSE MIB - 30% nel primo trimestre 2020). In tale contesto, il Consiglio d'Amministrazione ha ritenuto che uno scostamento medio inferiore al 2% tra il Prezzo di Emissione e i valori espressi dalle medie negli orizzonti temporali considerati non risultasse significativo.

6. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE DAL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione del Consiglio d'Amministrazione non vengono indicate difficoltà incontrate in relazione alla determinazione del Prezzo di Emissione.

7. LAVORO SVOLTO

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, tenuto conto della sua natura e sulla base della documentazione utilizzata, indicata nel precedente paragrafo 4, abbiamo:

- esaminato i verbali del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori;

- analizzato, sulla base di discussioni con gli Amministratori, il lavoro da essi svolto per l'individuazione del criterio di determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni Newlat Food onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- svolto incontri telematici con la Direzione della Società, nel corso dei quali sono state approfondite tematiche di carattere valutativo in ordine alla metodologia selezionata ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione delle nuove azioni;
- svolto autonome analisi sull'andamento delle quotazioni di Borsa di Newlat Food, nonché verificata l'accuratezza dei conteggi effettuati dagli Amministratori;
- ricevuto formale attestazione del Presidente e del Dirigente preposto della Società sugli elementi di valutazione messi a nostra disposizione e sul fatto che, per quanto a loro conoscenza, alla data del nostro parere, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'Operazione e agli altri elementi presi in considerazione dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione.

8. COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEL METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

Come già sopra riportato, gli Amministratori, ai fini dell'individuazione del Prezzo di Emissione, hanno tenuto conto del valore del patrimonio netto per azione di Newlat Food alla data del 31 marzo 2020, nonché della media ponderata del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Newlat Food negli orizzonti temporali di un mese e tre mesi precedenti l'ultimo giorno di Borsa aperta precedente alla data della riunione del Consiglio d'Amministrazione che ha approvato la Relazione degli Amministratori (incluso).

Sulla base delle analisi dei corsi di Borsa delle azioni della Società negli orizzonti temporali di riferimento, gli Amministratori hanno ritenuto ragionevole individuare il Prezzo di Emissione pari al valore unitario assegnato a ciascuna azione ordinaria Newlat Food ai fini della determinazione del rapporto di scambio con le azioni ordinarie CLI nell'ambito dell'Offerta, in considerazione del fatto che esso risulta allineato alle medie dei prezzi di Borsa per gli orizzonti considerati, nonché in considerazione che l'Aumento di Capitale si inserisce nell'ambito dell'Offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria successivamente al perfezionamento del Contratto di Compravendita, nell'ambito del quale si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte di Newlat Food dell'Offerta.

Al riguardo, in considerazione delle specifiche caratteristiche dell'operazione di Aumento di Capitale e del relativo contesto, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio adottato dagli Amministratori ai fini dell'individuazione, nelle circostanze, del Prezzo di Emissione delle nuove azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse e dell'applicazione di detto criterio limitatamente al solo Aumento di Capitale:

- nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione, la norma dell'articolo 2441 del Codice Civile, sesto comma, indica che "la deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre";

- tenuto conto che Newlat Food è una società con azioni quotate in mercati regolamentati, il riferimento ai corsi di Borsa risulta coerente sia con il già citato dettame del Codice Civile, sia con la necessità di individuare un prezzo di emissione delle azioni che corrisponda al loro valore di mercato. Le quotazioni di Borsa esprimono infatti, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e, conseguentemente, forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società a cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società;
- con riguardo all'ampiezza temporale dell'intervallo dei prezzi di Borsa utilizzati dagli Amministratori come base per il calcolo della media, si evidenzia quanto segue:
 - o la scelta degli Amministratori di un periodo di osservazione di 1 mese e di 3 mesi anteriore rispetto alla data del Consiglio d'Amministrazione che ha approvato la Relazione degli Amministratori può ritenersi ragionevole e non arbitraria al fine di rappresentare il valore attuale di mercato delle azioni della Società, incorporando, altresì, le recenti tendenze, tenuto conto, in particolare, dei negativi effetti economici e finanziari dell'attuale emergenza sanitaria COVID-19;
 - o l'utilizzo nel calcolo di medie, non considerando, pertanto, valori puntuali o medie di brevissimo termine, permette, altresì, di mitigare dalle risultanze del calcolo la possibile distorsione dovuta all'elevata volatilità dei corsi azionari;
 - o l'inclusione nel calcolo di medie a maggiore orizzonte temporale rispetto a quello individuato dagli Amministratori, quali, ad esempio, il periodo di 6 mesi richiamato dall'articolo 2441 del Codice Civile, comporterebbe la criticità di considerare valori e informazioni non sufficientemente aggiornati, derivanti da un contesto economico e finanziario, sia nazionale che internazionale, non più attuale, a causa, in particolare, del già citato effetto negativo dell'emergenza sanitaria COVID-19;
- nelle circostanze, il Prezzo di Emissione proposto all'Assemblea di Newlat Food (pari ad Euro 5,16 per azione), coerente con il valore unitario assegnato a ciascuna azione ordinaria Newlat Food ai fini della determinazione del rapporto di scambio con le azioni ordinarie CLI nell'ambito dell'Offerta, si colloca su un valore sostanzialmente allineato alla media delle quotazioni degli orizzonti temporali presi a riferimento (1 mese e 3 mesi), con uno scostamento non significativo (inferiore al 2%).

9. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE ED EVENTUALI ALTRI ASPETTI DI RILIEVO EMERSI NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

In merito alle difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione sul fatto che la crisi finanziaria internazionale in atto ha manifestato, e continua a manifestare, impatti significativi sullo scenario macro-economico e sul sistema finanziario in particolare.

Non si può escludere che il perdurare della crisi e la sua evoluzione, soprattutto in relazione all'incertezza legata agli effetti dell'emergenza epidemiologica da COVID-19 sul quadro economico nazionale ed internazionale, ad oggi non prevedibile, possano avere un impatto, anche significativo, sul corso di Borsa della Società e che il Prezzo di Emissione possa differire, anche in maniera significativa, rispetto al prezzo di Borsa alla data di approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria della



Società, fissata in unica convocazione per il giorno 25 giugno 2020, nonché alla data dell'effettuazione dell'Aumento di Capitale.

10. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, fermo restando quanto evidenziato nel precedente paragrafo 9, riteniamo che il metodo di valutazione adottato dagli Amministratori sia adeguato, in quanto - nelle circostanze - ragionevole e non arbitrario, e che lo stesso sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Newlat Food.

Bologna, 3 giugno 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, reading 'Gianni Bendandi', written in a cursive style.

Gianni Bendandi
(Revisore legale)