

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO OBBLIGATORIA
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMI 1 E 2-BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24
FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO
AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI
Centrale del Latte d'Italia S.p.A.



OFFERENTE
Newlat Food S.p.A.



A multibrand company

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 7.339.778 azioni ordinarie prive di valore nominale di **Centrale del Latte d'Italia S.p.A.**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

- n. 0,33 azioni ordinarie di **Newlat Food S.p.A.** di nuova emissione quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; e
 - una componente da versarsi in denaro, pari a **Euro 1,00**

**DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON
BORSA ITALIANA S.P.A.**

dalle ore 8:30 del 6 luglio 2020 alle ore 17:30 del 24 luglio 2020, estremi inclusi (salvo proroghe)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

31 luglio 2020 (salvo proroghe)

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

MPS Capital Services S.p.A.



**INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA
DELLE ADESIONI**

Equita SIM S.p.A.



L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 21425 del 2 luglio 2020, non comporta alcun giudizio di CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

3 luglio 2020

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento del Corrispettivo in Azioni (e dei termini e condizioni dello scambio tra Azioni Newlat e Azioni CLI), gli investitori sono invitati a valutare attentamente tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nella Nota di Sintesi, incorporati mediante riferimento nel Documento di Offerta ai sensi della Parte prima, Capitolo I, Paragrafo 2, dell'allegato 2A al Regolamento Emittenti, e gli specifici fattori di rischio relativi a (i) l'Offerente, al nuovo Gruppo facente capo all'Offerente (derivante dall'integrazione del Gruppo CLI) e al settore di attività in cui essi operano, contenuti nella Parte Prima del Documento di Registrazione, e (ii) agli strumenti finanziari oggetto di investimento contenuti nella Parte Prima della Nota Informativa. Per una descrizione completa delle avvertenze, si rinvia alla Sezione A "Avvertenze" del Documento di Offerta.

INDICE

DEFINIZIONI.....	6
PREMESSA	13
A. AVVERTENZE	26
A.1. AVVERTENZE RELATIVE ALL’OFFERTA	26
A.1.1. Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	26
A.1.2. Andamento recente	26
A.1.3. Relazione finanziaria annuale dell’Emittente al 31 dicembre 2019 e resoconto intermedio di gestione dell’Emittente al 31 marzo 2020	28
A.1.4. Delega ad aumentare il capitale sociale di CLI.....	28
A.1.5. Parti correlate	29
A.1.6. Motivazioni dell’Offerta e sintesi dei programmi futuri dell’Offerente.....	29
A.1.7. Riapertura dei Termini.....	30
A.1.8. Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF	30
A.1.9. Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e all’esercizio del Diritto di Acquisto	31
A.1.10. Eventuale scarsità del flottante.....	32
A.1.11. Possibili scenari alternativi per gli azionisti di CLI	33
A.1.12. Potenziali conflitti di interesse tra le parti coinvolte nell’operazione	35
A.1.13. Diritti degli azionisti di CLI che portano in adesione all’Offerta le proprie Azioni CLI.....	36
A.1.14. Incorporazione per riferimento.....	36
A.1.15. Eventuale indisponibilità delle Azioni Newlat offerte quale Corrispettivo in Azioni	37
A.1.16. Riduzione del valore delle Azioni CLI per oltre 1/5 rispetto al valore alle medesime attribuite ai fini del conferimento	38
A.1.17. Parere degli Amministratori Indipendenti e Comunicato dell’Emittente	38
A.1.18. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	39
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	40
B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE	40
B.2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE.....	40
B.2.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione	40
B.2.2. Anno di costituzione e durata	40
B.2.3. Legislazione di riferimento e foro competente	40
B.2.4. Capitale sociale	40
B.2.5. Soci rilevanti e patti parasociali	42
B.2.6. Organi di amministrazione e controllo	43
B.2.7. Descrizione del Gruppo CLI	46
B.2.8. Principali informazioni finanziarie.....	47
B.2.9. Andamento recente	47
B.3. INTERMEDIARI.....	48

C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	49
C.1.	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ	49
C.2.	AUTORIZZAZIONI	49
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA	50
D.1.	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO.....	50
D.2.	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI	50
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	51
E.1.	DESCRIZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	51
E.2.	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	55
E.3.	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE	55
	FONTE: BILANCI CONSOLIDATI DELL'EMITTENTE.....	55
(1)	NELL'ESERCIZIO 2019 E NELL'ESERCIZIO 2018 NON SONO STATI DISTRIBUITI DIVIDENDI.....	55
E.4.	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'ANNUNCIO DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA NEWLAT GROUP/AZIONISTI VENDITORI	58
E.5.	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NELL'AMBITO DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE DURANTE IL 2019 E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	60
E.6.	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE (E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO) OPERAZIONI DI ACQUISTO E/O DI VENDITA SU AZIONI DELL'EMITTENTE.....	60
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE	61
F.1.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E DEPOSITO DELLE AZIONI CLI.....	61
F.1.1.	Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini	61
F.1.2.	Modalità di adesione e deposito delle Azioni CLI.....	61
F.2.	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI LE AZIONI CLI IN PENDENZA DELL'OFFERTA .	63
F.3.	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	63
F.4.	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	63
F.5.	DATA DI PAGAMENTO	64
F.6.	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO; TRATTAMENTO DELLE PARTI FRAZIONARIE DEL CORRISPETTIVO	64
F.7.	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E GLI ADERENTI NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE	66
F.8.	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI CLI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO	66
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	67
G.1.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA.....	67
G.2.	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	67
G.3.	MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE.....	68

G.3.1.	Motivazione dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	68
G.3.2.	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	69
G.3.3.	Investimenti futuri e fonti di finanziamento	70
G.3.4.	Modifiche previste dello statuto dell'Emittente	70
G.3.5.	Modifiche previste nella composizione degli organi societari dell'Emittente e dei relativi emolumenti	70
G.4.	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	70
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O IL SOGGETTO CHE AGISCE DI CONCERTO CON LO STESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	72
H.1.	ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULLE ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	72
H.2.	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	72
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	73
L.	IPOTESI DI RIPARTO	74
M.	APPENDICI	75
M.1.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	75
M.2.	ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE AI SENSI DELL'ART. 122 DEL TUF	114
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	118
N.1.	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	118
N.2.	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	118
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	119

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta, unitamente al relativo significato. Tali termini, definiti al singolare, mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa, salvo ove diversamente indicato.

Aderenti	I titolari delle Azioni CLI legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni CLI in adesione ai sensi dell'Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale di Newlat Food a servizio dell'Offerta deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Newlat Food in data 25 giugno 2020, da eseguirsi in una o più volte e anche in più <i>tranche</i> , a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 24.080.032, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 4.666.673, oltre a sovrapprezzo massimo pari a Euro 19.413.359, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 4.666.673 Azioni Newlat prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, senza diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 5,16 (imputato per Euro 1,00 a capitale ed Euro 4,16 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 31 dicembre 2020 mediante conferimento in natura delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle ulteriori azioni di CLI acquistate da Newlat Food ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.
Azioni Newlat	Le massime n. 4.666.673 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Offerente, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, che saranno quotate sul MTA, Segmento STAR, offerte in scambio agli Aderenti e a Newlat Group ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food sulla base del rapporto di scambio descritto nel Paragrafo E.1, Sezione E, del Documento di Offerta.
Azioni CLI	Le massime n. 7.339.778 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR, che rappresentano il 52,43% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (ossia l'intero capitale sociale dell'Emittente, meno la Partecipazione di Maggioranza).
Azionisti Venditori	Indica, congiuntamente, Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A., Lavia – Società Semplice, Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew.

Borsa Italiana		Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari 6, Milano.
Codice Civile, cod. civ. o c.c.		Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Codice Autodisciplina	di	Il codice di autodisciplina per le società quotate redatto dal comitato di <i>corporate governance</i> di Borsa Italiana.
Comunicato dell'Emittente		Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma terzo, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 giugno 2020 e allegato al Documento di Offerta come Appendice M.1, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato ex art. 102 del TUF		La comunicazione diffusa alla CONSOB e al mercato dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma primo, del TUF e dell'art. 37, comma primo, del Regolamento Emittenti alla Data di Esecuzione.
Comunicato Risultati dell'Offerta	sui	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato Risultati Riapertura Termini	sui della dei	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti in caso di eventuale Riapertura dei Termini.
CONSOB		La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G.B. Martini 3, Roma.
Contratto Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori	di	Il contratto di compravendita stipulato in data 30 marzo 2020 tra Newlat Group, in qualità di acquirente, e gli Azionisti Venditori, in qualità di venditori, in forza del quale Newlat Group ha acquistato 6.473.122 azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI a fronte del pagamento, per ogni 3 azioni ordinarie CLI oggetto di compravendita, di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3,00 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenute da Newlat Group e, pertanto, per un corrispettivo unitario per ciascuna azione ordinaria CLI oggetto di compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food detenute da Newlat Group.
Contratto Compravendita Newlat Group/Newlat Food	di	Il contratto di compravendita stipulato in data 1 aprile 2020 tra l'Offerente, in qualità di acquirente, e Newlat Group, in qualità di venditore, in forza del quale l'Offerente ha acquistato la Partecipazione di Maggioranza, ai medesimi termini economici di cui al Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori.
Corrispettivo		Il corrispettivo della presente Offerta per ogni Azione CLI portata in adesione, rappresentato dal Corrispettivo in Azioni e dal Corrispettivo in Denaro.

Corrispettivo Azioni	in	La componente del Corrispettivo rappresentata da Azioni Newlat, pari a n. 0,33 Azioni Newlat per ciascuna Azione CLI portata in adesione all'Offerta.
Corrispettivo Denaro	in	La componente in denaro del Corrispettivo, pari a Euro 1,00 per ogni Azione CLI portata in adesione all'Offerta.
Corrispettivo Integrale in Contanti		Il corrispettivo in contanti che sarà offerto dall'Offerente in alternativa al Corrispettivo, ai sensi dell'art. 108, comma 5, del TUF e dell'art. 50-ter, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, agli azionisti di CLI nell'ambito della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.
Data del Documento di Offerta		La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, <i>i.e.</i> il 3 luglio 2020.
Data di Esecuzione		Il 1 aprile 2020, data di perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, nonché data di sottoscrizione e perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food (che hanno determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta).
Data di Pagamento		La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni CLI a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi il giorno 31 luglio 2020 (salvo proroghe).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	della dei	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni CLI a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo della Riapertura dei Termini, e quindi il giorno 14 agosto 2020 (salvo proroghe).
<i>Delisting</i>		La revoca delle azioni ordinarie CLI dalla quotazione sul MTA.
Diritto di Acquisto		Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni CLI ai sensi dell'art. 111 del TUF nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Documento Offerta	di	Il presente documento di offerta.

Documento di Registrazione	di	Il documento di registrazione relativo a Newlat Food depositato presso CONSOB in data 3 luglio 2020, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 3 luglio 2020, protocollo n. 0638132/20. Il Documento di Registrazione è disponibile presso la sede legale dell'Offerente (Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy n. 16), nonché sul sito <i>internet</i> dell'Offerente www.newlat.it .
Emittente, Centrale del Latte d'Italia o CLI		Centrale del Latte d'Italia S.p.A., con sede legale in Torino, Via Filadelfia n. 220, Partita IVA, Codice Fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 01934250018.
Equita o Equita SIM		Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, via Turati n. 9.
Garanti dell'Adempimento		Indica Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ed Equita, in qualità di destinatari delle istruzioni irrevocabili conferite dall'Offerente affinché l'importo di Euro 7.339.778 (depositato su un conto corrente vincolato intrattenuto presso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.) sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, il pagamento del Corrispettivo in Denaro a favore degli Aderenti.
Giorno di Aperta	di Borsa	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Gruppo		Collettivamente, Newlat Food e le società da essa, direttamente o indirettamente, controllate, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF, alla Data del Documento di Offerta (incluso il Gruppo CLI).
Gruppo CLI		L'Emittente e le società incluse nel proprio perimetro di consolidamento.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni		Equita.
Intermediari Depositari		Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento ed agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Istruzioni di Regolamento Borsa	al di	Le istruzioni al Regolamento di Borsa in vigore alla Data del Documento di Offerta.
MAR		Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato) e che abroga la direttiva 2003/6/CE del Parlamento europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE,

2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione.

Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Affari, n. 6.
Newlat Group	Newlat Group S.A., con sede legale in Lugano (Svizzera), via Bagutti n. 14.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi relativa a Newlat Food depositata presso Consob in data 3 luglio 2020, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 3 luglio 2020, protocollo n. 0638134/20. La nota di sintesi è disponibile presso la sede legale dell'Offerente (Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy n. 16), nonché sul sito <i>internet</i> dell'Offerente www.newlat.it .
Nota Informativa	La nota informativa sui titoli relativa a Newlat Food depositata presso Consob in data 3 luglio 2020, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 3 luglio 2020, protocollo n. 0638134/20. La nota di sintesi è disponibile presso la sede legale dell'Offerente (Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy n. 16), nonché sul sito <i>internet</i> dell'Offerente www.newlat.it .
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni CLI da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni CLI, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2 del TUF, per effetto delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini.
Offerente o Newlat Food	Newlat Food S.p.A., con sede in Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy n. 16, iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia, Codice Fiscale e Partita IVA n. 00183410653.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni CLI, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2- <i>bis</i> , del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dalle amministratrici indipendenti dell'Emittente in carica alla data del 29 giugno 2020 che non sono parti correlate con l'Offerente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, approvato in data 29 giugno 2020 e allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come Appendice M.1).
Parte Frazionaria	La parte frazionaria dei numeri non interi derivanti dall'applicazione del rapporto di scambio descritto nel Paragrafo E.1, Sezione E, del Documento di Offerta alle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta dai singoli azionisti di CLI.
Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF	Una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF	Una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di Maggioranza	Le 6.660.242 azioni ordinarie di CLI (pari al 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI alla Data del Documento di Offerta) che Newlat Food ha acquistato alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 6 luglio 2020 e avrà termine alle ore 17:30 del 24 luglio 2020, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe.
Persone che Agiscono Concerto	Indica le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi degli articoli 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> e 109, del TUF, quali: (i) ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. a), del TUF Edoardo Pozzoli, in quanto aderente al patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2020 con Newlat Food; e (ii) ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, Angelo Mastrolia e Newlat Group, in quanto controllanti, rispettivamente, indirettamente e direttamente l'Offerente.
Prospetto	Congiuntamente, il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi.
Regolamento Borsa	di Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato.
Regolamento Operazioni con Parti Correlate	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Regolamento 2017/1129	(UE)	Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga la direttiva 2003/71/CE.
Riapertura Termini	dei	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 3 agosto 2020, 4 agosto 2020, 5 agosto 2020, 6 agosto 2020, 7 agosto 2020) ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione		La scheda di adesione che gli azionisti di CLI che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni CLI dovranno firmare e consegnare, debitamente compilata in tutte le sue parti, all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni anche per il tramite degli Intermediari Depositari, con contestuale deposito delle Azioni CLI presso detto Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o presso gli Intermediari Depositari.
Società di Revisione		PricewaterhouseCoopers S.p.A., con sede legale in Milano, Via Monte Rosa n. 91, iscritta al Registro dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 119644.
TUF		Il Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Il Documento di Offerta incorpora per riferimento, ai sensi della Parte prima, Capitolo I, Paragrafo 2, dell'allegato 2A al Regolamento Emittenti, il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi, nonché i fattori di rischio specifici dell'Offerente e delle Azioni Newlat ivi descritti. Il Documento d'Offerta deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi. Ai fini di un compiuto apprezzamento del Corrispettivo in Azioni (e dei termini e condizioni dello scambio tra Azioni Newlat e Azioni CLI), si raccomanda un'attenta lettura delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nella Nota di Sintesi.

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria promossa da Newlat Food S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Newlat Food**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, commi 1 e 2-*bis*, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti**"), avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**CLI**") emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**") dedotte le azioni CLI già detenute dall'Offerente in pari data.

Pertanto, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 7.339.778 azioni ordinarie di CLI (le "**Azioni CLI**"), prive di valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), Segmento STAR, che rappresentano il 52,43% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ossia l'intero capitale sociale dell'Emittente dedotte le n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI già di proprietà dell'Offerente (pari al 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI) (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), che non sono oggetto dell'Offerta.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni CLI sono quotate solo sul MTA, Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti CLI. Per ulteriori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo F.4, Sezione F, del Documento di Offerta.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 6 luglio 2020 e terminerà alle 17.30 del 24 luglio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe (il "**Periodo di Adesione**"). Il 24 luglio 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia al successivo Paragrafo F.1.1, Sezione F, del Documento di Offerta.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta è stata comunicata a CONSOB e al mercato con comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato ex art. 102 del TUF**") in data 1 aprile 2020 (la "**Data di Esecuzione**"), giorno in cui è sorto in

capo all'Offerente l'obbligo di promuovere l'Offerta in quanto l'Offerente è venuto a detenere la Partecipazione di Maggioranza. L'operazione di acquisto della Partecipazione di Maggioranza era già stata oggetto del comunicato stampa diffuso congiuntamente dall'Offerente, da Newlat Group S.A. ("**Newlat Group**") e Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. in data 31 marzo 2020 ai sensi dell'art. 17 Regolamento (EU) n. 596/2014 (la "**MAR**").

In particolare, l'obbligo di promuovere l'Offerta è conseguito al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, dei contratti di compravendita di seguito descritti.

Contratto di Compravendita Newlat Group/ Azionisti Venditori

In data 30 marzo 2020, Newlat Group, in qualità di acquirente, ha stipulato un contratto di compravendita con Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. (società indirettamente controllata da Adele Artom), Lavia – Società Semplice (società indirettamente controllata da Adele Artom), Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew (gli "**Azionisti Venditori**"), in qualità di venditori (il "**Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori**"), in forza del quale Newlat Group ha acquistato tutte le azioni ordinarie CLI detenute dagli Azionisti Venditori, pari a complessive 6.473.122 azioni ordinarie CLI, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI, (le "**Azioni CLI oggetto di Compravendita**") a fronte del pagamento, per ogni 3 Azioni CLI oggetto di Compravendita, di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3,00 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenute da Newlat Group e, pertanto, per un corrispettivo unitario per ciascuna Azione CLI oggetto di Compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food detenute da Newlat Group.

In particolare, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori:

- (a) Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. ha ceduto a Newlat Group n. 5.503.805 Azioni CLI oggetto di Compravendita, rappresentative del 39,31% del capitale sociale di CLI, a fronte della corresponsione da parte di Newlat Group di un corrispettivo complessivo costituito da Euro 5.503.805 e n. 1.834.602 azioni ordinarie di Newlat Food (rappresentative del 4,04% del capitale sociale e del 2,61% dei diritti di voto di Newlat Food a esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta);
- (b) Lavia – Società Semplice ha ceduto a Newlat Group n. 551.250 Azioni CLI oggetto di Compravendita, rappresentative del 3,94% del capitale sociale di CLI, a fronte della corresponsione da parte di Newlat Group di un corrispettivo complessivo costituito da Euro 551.250 e n. 183.750 azioni ordinarie di Newlat Food (rappresentative del 0,40% del capitale sociale e del 0,26% dei diritti di voto di Newlat Food a esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta);
- (c) Luigi Luzzati ha ceduto a Newlat Group n. 166.062 Azioni CLI oggetto di Compravendita, rappresentative dell'1,19% del capitale sociale di CLI, a fronte della corresponsione da parte di Newlat Group di un corrispettivo complessivo costituito da Euro 166.062 e n. 55.354 azioni ordinarie di Newlat Food (rappresentative del 0,12% del capitale sociale e del 0,08% dei diritti di voto di Newlat Food a esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta);
- (d) Marco Fausto Luzzati ha ceduto a Newlat Group n. 95.577 Azioni CLI oggetto di Compravendita, rappresentative del 0,68% del capitale sociale di CLI, a fronte della corresponsione da parte di Newlat Group di un corrispettivo complessivo costituito da Euro

95.577 e n. 31.859 azioni ordinarie di Newlat Food (rappresentative del 0,07% del capitale sociale e del 0,05% dei diritti di voto di Newlat Food a esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta);

- (e) Carla Luzzati ha ceduto a Newlat Group n. 24.635 Azioni CLI oggetto di Compravendita, rappresentative del 0,18% del capitale sociale di CLI, a fronte della corresponsione da parte di Newlat Group di un corrispettivo complessivo costituito da Euro 24.635 e n. 8.212 azioni ordinarie di Newlat Food (rappresentative del 0,02% del capitale sociale e del 0,01% dei diritti di voto di Newlat Food a esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta);
- (f) Sylvia Loew ha ceduto a Newlat Group n. 131.793 Azioni CLI oggetto di Compravendita, rappresentative del 0,94% del capitale sociale di CLI, a fronte della corresponsione da parte di Newlat Group di un corrispettivo complessivo costituito da Euro 131.793 e n. 43.931 azioni ordinarie di Newlat Food (rappresentative del 0,10% del capitale sociale e del 0,06% dei diritti di voto di Newlat Food a esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta).

Si ricorda che Adele Artom – tramite le società Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A. e Lavia – Società Semplice – esercitava il controllo di fatto sull'Emittente.

A esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta, gli Azionisti Venditori saranno titolari di complessive n. 2.157.708 azioni ordinarie di Newlat Food, rappresentative del 4,75% del capitale sociale e del 3,07% dei diritti di voto.

Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food

In data 1° aprile 2020, l'Offerente, in qualità di acquirente, e Newlat Group, in qualità di venditore, hanno stipulato un contratto di compravendita (il “**Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food**”), in forza del quale l'Offerente ha acquistato (a) le Azioni CLI oggetto di Compravendita, e (b) ulteriori 187.120 azioni ordinarie di CLI, rappresentative dell'1,34% del capitale sociale di CLI, già detenute da Newlat Group prima del perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, per una partecipazione complessiva pari alla Partecipazione di Maggioranza, ai medesimi termini economici di cui al Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori. A fronte del trasferimento della Partecipazione di Maggioranza, l'Offerente ha trasferito a Newlat Group un importo pari a Euro 6.660.242 mediante bonifico bancario di fondi immediatamente disponibili e n. 2.220.080 (come eventualmente arrotondate in sede di emissione) azioni ordinarie di Newlat Food di nuova emissione verranno corrisposte a Newlat Group non appena possibile a seguito dell'approvazione dell'Aumento di Capitale.

A esito dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale (e della conseguente assegnazione a Newlat Group delle n. 2.220.080 (come eventualmente arrotondate in sede di emissione) azioni ordinarie di Newlat Food), in caso di integrale adesione degli Aderenti all'Offerta, Newlat Group sarà titolare di una partecipazione nel capitale sociale di Newlat Food rappresentativa del 59,55% del capitale sociale e del 73,80% dei diritti di voto.

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

L'Offerente riconoscerà, per ogni Azione CLI portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo unitario composto da (i) una componente rappresentata da azioni, pari a n. 0,33 Azioni Newlat di

nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale (il “**Corrispettivo in Azioni**”); e (ii) una componente in denaro, pari a Euro 1,00 in contanti (il “**Corrispettivo in Denaro**” e, insieme al Corrispettivo in Azioni, il “**Corrispettivo**”). Il Corrispettivo sarà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati nei Paragrafi F.5 e F.6, Sezione F, del Documento di Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell’Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall’art. 106, commi 2 e 2-*bis*, del TUF, ai sensi del quale:

- (a) l’Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l’acquisto di Azioni CLI nei dodici mesi anteriori alla data in cui l’Offerente ha diffuso il Comunicato *ex* art. 102 del TUF (che coincide con la Data di Esecuzione); e
- (b) l’Offerente non è tenuto a offrire anche un corrispettivo alternativo in contanti, a condizione che (i) le azioni offerte come corrispettivo siano ammesse alla negoziazione su di un mercato regolamentato in uno Stato comunitario, e (ii) l’Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo non abbiano acquistato in contanti, nei dodici mesi anteriori alla data della diffusione da parte dell’Offerente del Comunicato *ex* art. 102 del TUF (che coincide con la Data di Esecuzione) e fino alla data di chiusura dell’Offerta, Azioni CLI che conferiscano almeno il 5% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea degli azionisti di CLI.

Alla Data del Documento di Offerta, le condizioni sopra descritte sono rispettate, in quanto:

- (a) il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato, alla Data di Esecuzione, (i) da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente nell’ambito dell’Offerta – per l’acquisto delle Azioni CLI oggetto di Compravendita ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Venditori; e (ii) dall’Offerente per il successivo acquisto della Partecipazione Maggioranza ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food; e
- (a) le Azioni Newlat offerte quale Corrispettivo in Azioni saranno negoziate, in via automatica, sul MTA, Segmento STAR, alla Data di Pagamento dell’Offerta e/o alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Borsa nonché dall’articolo I.A.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le medesime caratteristiche delle, azioni ordinarie dell’Offerente già quotate e né l’Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo hanno acquistato in contanti, nei dodici mesi anteriori alla data in cui l’Offerente ha diffuso il Comunicato *ex* art. 102 del TUF (che coincide con la Data di Esecuzione), Azioni CLI che conferiscano almeno il 5% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea degli azionisti di CLI.

Il Corrispettivo è, inoltre, più elevato rispetto al prezzo massimo pagato da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente nell’ambito dell’Offerta – per l’acquisto delle 189.120 Azioni CLI, rappresentative dell’1,34% del capitale sociale di CLI, nel corso dei dodici mesi anteriori alla data in cui l’Offerente ha diffuso il Comunicato *ex* art. 102 del TUF (che coincide con la Data di Esecuzione). Qualora l’Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino verso un corrispettivo in contanti, nel periodo compreso tra la Data del Documento di Offerta e la data di chiusura dell’Offerta, un numero di Azioni CLI che – sommato alle n. 189.120 Azioni CLI già acquisite – conferisca almeno il 5% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea degli azionisti di CLI, l’Offerente sarà tenuto a offrire, in alternativa al Corrispettivo in Azioni, un corrispettivo equivalente in contanti ai sensi dell’art. 106, comma 2-*bis*, del TUF.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Paragrafo E.1, Sezione E, del Documento di Offerta.

Fatta eccezione per il patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2020 tra l'Offerente e Edoardo Pozzoli, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che agiscono di concerto non sono parti di ulteriori accordi o patti di qualsiasi natura aventi a oggetto le Azioni CLI.

Si segnala inoltre che, al fine di attribuire un valore "monetario" al Corrispettivo in Azioni, ogni Azione Newlat offerta in scambio è stata valorizzata facendo riferimento al Prezzo di Emissione (come di seguito definito) nell'ambito dell'Aumento di Capitale (pari ad Euro 5,16); applicando tale prezzo al Corrispettivo in Azioni (ovvero moltiplicando Euro 5,16 per le n. $0,3\bar{3}$ Azioni Newlat offerte per ogni Azione CLI apportata all'Offerta), il valore monetario implicito del Corrispettivo in Azioni è pari a Euro 1,72 per ogni Azione CLI apportata in adesione all'Offerta, a cui si somma il Corrispettivo in Denaro pari a Euro 1,00, per un totale di Euro 2,72 per ciascuna Azione CLI portata in adesione (il "**Valore Monetario Unitario**").

Le Azioni Newlat emesse a servizio dell'Offerta rivengono dall'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'Offerente in data 25 giugno 2020, da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranche*, a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 24.080.032, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 4.666.673 oltre a sovrapprezzo massimo pari ad Euro 19.413.359, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 4.666.673 Azioni Newlat prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, senza diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 5,16 (imputato per Euro 1 a capitale ed Euro 4,16 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 31 dicembre 2020 mediante conferimento in natura delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle ulteriori azioni di CLI acquistate da Newlat Food ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food (l'"**Aumento di Capitale**"). L'Aumento di Capitale è, pertanto, finalizzato all'emissione di (i) massime n. 2.446.593 Azioni Newlat, da assegnarsi quale Corrispettivo in Azioni agli azionisti CLI che aderiranno all'Offerta; e (ii) n. 2.220.080 Azioni Newlat (come eventualmente arrotondate in sede di emissione), da assegnarsi a Newlat Group quale parte del corrispettivo ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.

Ai fini dell'Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, del cod. civ., di avvalersi della disciplina di cui agli articoli 2343-*ter*, secondo comma, lettera b) e 2343-*quater* del cod. civ..

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

Newlat Food ha pertanto conferito al dott. Giacinto Sarubbi, *partner* dello Studio Sarubbi - Poggi Longostrevi - esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lettera b), cod. civ. - l'incarico di redigere la propria valutazione delle azioni ordinarie CLI oggetto di conferimento in

natura. In data 29 maggio 2020, il dott. Giacinto Sarubbi ha emesso la propria relazione di stima delle azioni CLI oggetto di conferimento, riferita alla data del 31 marzo 2020.

Si evidenzia, inoltre, che in data 3 giugno 2020, la Società di Revisione ha emesso la propria relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni Newlat a servizio dell'Aumento di Capitale, ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 2441, comma 6, del Codice Civile e 158, comma 1, del TUF.

Inoltre, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-*quater* e 2440 del cod. civ., è previsto che gli amministratori della società conferitaria (nel caso di specie, Newlat Food) rilascino, entro il termine di trenta giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento del capitale, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c) e d) dell'art. 2343-*quater*, comma 3, cod. civ., ossia: (a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (nel caso di specie, le azioni CLI) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'art. 2343, comma 1, del codice civile; (b) il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione; (c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; (d) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che abbiano inciso sulla valutazione di cui alla lettera (b) che precede.

Nel corso della riunione del 26 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente:

- ha deliberato di dare esecuzione a una prima *tranche* dell'Aumento di Capitale relativa all'emissione di n. 2.220.080 azioni ordinarie di Newlat Food da assegnarsi a Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food;
- ha svolto le valutazioni di cui all'art. 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile, e ha pertanto accertato che non sono emersi fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore attribuito alle Azioni CLI ai fini dell'Aumento di Capitale, nonché i requisiti di professionalità e di indipendenza dell'esperto che ha reso la valutazione di cui all'art. 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile e, per l'effetto, ha approvato la dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile con riferimento alla prima *tranche* dell'Aumento di Capitale e conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari per procedere al deposito di tale dichiarazione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia.

Nella suddetta riunione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari per dare esecuzione a una o più *tranche* dell'Aumento di Capitale (a seconda che si proceda alla Riapertura dei Termini e/o all'adempimento da parte dell'Emittente 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), che verranno eseguite al fine di assegnare le Azioni Newlat agli Aderenti. Tali poteri includono il potere di procedere a rilasciare una nuova dichiarazione ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile (o più dichiarazioni, a seconda del numero delle *tranche*) da depositare per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia al fine dell'emissione e della liberazione delle ulteriori Azioni Newlat da assegnarsi quale Corrispettivo in Azioni agli Aderenti.

Si segnala che, fino al momento dell'iscrizione della relativa dichiarazione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia, le Azioni Newlat rivenienti dall'Aumento di Capitale che saranno assegnate agli Aderenti saranno indisponibili (e, pertanto, non potranno essere alienate), non negoziabili sull'MTA (Segmento STAR) e dovranno restare depositate presso l'Offerente.

Si segnala infine che, nel caso in cui, al momento dell'esecuzione della seconda *tranche* dell'Aumento di Capitale e/o delle eventuali ulteriori *tranche*, siano intervenuti fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore attribuito alle Azioni CLI ai fini dell'Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food dovrà procedere all'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura di cui all'art. 2343 del Codice Civile che richiede, in particolare, una perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, con conseguenti incertezze in merito ai tempi di nomina dell'esperto da parte del Tribunale competente e ai tempi di emissione della valutazione di detto esperto. In tal caso, si evidenzia che tale nuova valutazione rileverà ai soli fini dell'Aumento di Capitale; tuttavia, fermo il completamento dell'Offerta e l'entità del Corrispettivo (ivi, incluso, il numero di 0,33 Azioni Newlat che verrà assegnato quale Corrispettivo in Azioni per ciascuna Azione CLI portata in adesione all'Offerta e che non sarà modificato a seguito di un'eventuale nuova valutazione), le Azioni Newlat che saranno assegnate agli Aderenti in concambio saranno indisponibili (e, pertanto, non potranno essere alienate), non saranno negoziabili sull'MTA, Segmento STAR e dovranno restare depositate presso l'Offerente fintantoché non siano completate le attività di valutazione e verifica ai sensi dell'art. 2343 del Codice Civile.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, qualora dal processo di verifica della perizia giurata da parte del Consiglio di Amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti (ossia, le Azioni CLI) era inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, l'Offerente dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile (ivi inclusa la proporzionale riduzione del capitale sociale e l'annullamento delle azioni scoperte).

Alla luce di quanto sopra indicato, si segnala che, nel caso in cui risulti che il valore delle Azioni CLI conferite nell'Aumento di Capitale è inferiore di oltre 1/5 a quello per cui è avvenuto il conferimento, si applica l'art. 2343, ultimo comma, del Codice Civile. In particolare:

- (i) Newlat Food – in qualità di società conferitaria – dovrà proporzionalmente ridurre il capitale sociale, annullando le Azioni Newlat che risulteranno scoperte assegnate quale Corrispettivo in Azioni agli Aderenti, così come richiesto dall'art. 2343 del Codice Civile;
e
- (ii) Newlat Food verserà agli Aderenti un ammontare in denaro corrispondente al valore delle Azioni Newlat che saranno annullate ai sensi del precedente punto (i).

Qualora si verificassero i presupposti di cui al precedente punto (ii), la garanzia di pagamento dell'ammontare in denaro da corrispondersi agli Aderenti verrà fornita dall'Offerente successivamente.

4. MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento alla Data di Esecuzione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Venditori e del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food e del conseguente acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente (l'"**Operazione**"). Pertanto, l'Offerta è finalizzata ad adempiere all'obbligo di cui all'art. 106, comma 1, del TUF.

L'Operazione rappresenta una transazione strategica di fondamentale importanza per l'Offerente, l'Emittente e i loro rispettivi azionisti, consentendo l'integrazione tra due gruppi agroalimentari altamente complementari, in un contesto caratterizzato da importanti

cambiamenti del mercato e da una dinamica di pressione sia in termini di domanda che di competizione soprattutto sul *business* latte.

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

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha elaborato programmi futuri diversi e/o ulteriori rispetto a quelli indicati nel presente Documento di Offerta con riferimento all'ipotesi in cui, all'esito dell'OPAS, l'Offerente decida di procedere al *Delisting* dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Paragrafo G.3.1, Sezione G, del Documento di Offerta.

5. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Azioni assunta dall'Offerente, l'Assemblea degli Azionisti di Newlat Food in data 25 giugno 2020 ha deliberato l'Aumento di Capitale.

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Denaro, in data 30 giugno 2020 l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 7.339.778 (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità, intrattenuto presso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., e ha conferito a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e a Equita – in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta – istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo in Denaro a favore degli Aderenti, nei termini di cui all'Offerta. Si segnala che, in caso di adempimento da parte dell'Offerente 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, la garanzia di pagamento del Corrispettivo Integrale in Contanti verrà fornita dall'Offerente successivamente.

Per ulteriori informazioni, si rinvia ai successivi Paragrafi G.1 e G.2, Sezione G, del Documento di Offerta.

6. CALENDARIO DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO
31 marzo 2020	Sottoscrizione del Contratto di compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso congiuntamente da Newlat Group, Newlat Food e Finanziaria Centrale del Latte d'Italia S.p.A..

<p>1 aprile 2020</p>	<p>Perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori.</p> <p>Sottoscrizione e perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.</p> <p>Comunicazione da parte dell'Offerente relativa all'obbligo di promuovere l'Offerta.</p> <p>Convocazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Offerente chiamata a deliberare l'Aumento di Capitale.</p>	<p>Comunicazione emessa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.</p> <p>Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente avente a oggetto la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Offerente.</p>
<p>21 aprile 2020</p>	<p>Diffusione di un comunicato stampa da parte dell'Offerente con cui è stata resa nota l'intenzione da parte dell'Offerente di avvalersi, ai sensi dell'art. 37 del Decreto Legge n. 23 dell'8 aprile 2020, della sospensione del termine di 20 giorni di cui all'art. 102, comma terzo, del TUF per il deposito presso CONSOB del Documento di Offerta.</p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente.</p>
<p>28 aprile 2020</p>	<p>Revoca del precedente avviso di convocazione e nuova convocazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Offerente chiamata a deliberare sull'Aumento di Capitale.</p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente e avente a oggetto la revoca del precedente avviso di convocazione e la pubblicazione del nuovo avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Offerente.</p>
<p>3 giugno 2020</p>	<p>Deposito presso la CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione.</p> <p>Deposito presso CONSOB del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi.</p>	<p>Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.</p>
<p>4 giugno 2020</p>	<p>Messa a disposizione del pubblico da parte dell'Offerente, ai sensi degli artt. 158 del TUF, 70, comma 4, del Regolamento Emittenti e 2441, comma 6, del Codice Civile:</p> <ul style="list-style-type: none"> – della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa all'Aumento di Capitale, redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente.</p>

	<p>6, del Codice Civile;</p> <ul style="list-style-type: none"> – del parere di congruità della Società di Revisione, redatto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e dell'art. 158, comma 1, del TUF; e – della valutazione dell'esperto indipendente, dott. Giacinto Sarubbi, attestante il valore delle azioni CLI oggetto di conferimento, redatta ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile. 	
25 giugno 2020	Assemblea Straordinaria dell'Offerente chiamata a deliberare l'Aumento di Capitale.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente.
26 giugno 2020	Riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente che ha (i) accertato che non sono emersi fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore attribuito alle Azioni CLI ai fini dell'Aumento di Capitale, nonché i requisiti di professionalità e di indipendenza dell'esperto che ha reso la valutazione di cui all'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile; (ii) modificato il calendario degli eventi societari.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente.
30 giugno 2020	<p>Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, del Parere degli Amministratori Indipendenti.</p> <p>Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di CLI del comunicato dell'Emittente, ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.</p>	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Emittente.
2 luglio 2020	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti e dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.
3 luglio 2020	Approvazione del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi da parte della CONSOB.	Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014.

<p>3 luglio 2020</p>	<p>Publicazione del Documento di Offerta.</p> <p>Deposito presso CONSOB del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Emittenti e pubblicazione.</p>	<p>Diffusione di un comunicato, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta, ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.</p> <p>Diffusione di un comunicato ai sensi dell'art. art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 sulla pubblicazione del Prospetto.</p>
<p>6 luglio 2020</p>	<p>Inizio del Periodo di Adesione.</p>	<p>-</p>
<p>Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 17 luglio 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)</p>	<p>Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta.</p>	<p>Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 40-<i>bis</i>, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.</p>
<p>24 luglio 2020, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile</p>	<p>Termine del Periodo di Adesione.</p>	<p>-</p>
<p>Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione</p>	<p>Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.</p>	<p>Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Entro il giorno antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, entro il 30</p>	<p>Comunicato dei (a) risultati definitivi dell'Offerta, (b) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, o (c) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.</p>

luglio 2020)		
Entro il giorno antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, entro il 30 luglio 2020)	Iscrizione nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia della dichiarazione degli amministratori di Newlat Food ai sensi dell'art. 2343- <i>quater</i> , comma 3, del Codice Civile, nonché dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il 31 luglio 2020)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	-
3 agosto 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-
7 agosto 2020 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta o comunque entro le ore 7:59 del Primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno antecedente alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei	Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Termini dell'Offerta	Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.	
Entro il giorno antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, entro il 13 agosto 2020)	Iscrizione nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia della dichiarazione degli amministratori di Newlat Food ai sensi dell'art. 2343- <i>quater</i> , comma 3, del Codice Civile, nonché dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile.	Comunicato ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 emesso dall'Offerente
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini ossia (ossia, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, il 14 agosto 2020)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni CLI portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	-
A decorrere dalla eventuale comunicazione da parte dell'Offerente della decisione di non ripristinare il flottante	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e qualora l'Offerente decida di non ripristinare il flottante, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo www.newlat.it e dell'Emittente all'indirizzo www.centralelatteitalia.com.

A. AVVERTENZE

A.1. AVVERTENZE RELATIVE ALL'OFFERTA

A.1.1. Condizioni di efficacia dell'Offerta

In quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, commi 1 e 2-*bis* del TUF, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8 del Documento di Offerta.

A.1.2. Andamento recente

Nel gennaio 2020, a seguito della diffusione del virus denominato SARS-CoV-2 e della relativa patologia respiratoria denominata COVID-19, il governo cinese e altre autorità governative estere hanno adottato alcune misure restrittive volte a contenere la potenziale diffusione dell'epidemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato l'isolamento della regione dove l'epidemia ha avuto origine, restrizioni e controlli sui viaggi da, verso e all'interno della Cina, limitazioni agli spostamenti della popolazione locale e la chiusura di uffici e impianti produttivi in tutto il Paese.

L'Offerente ha continuato ad agire per tutelare la salute e la sicurezza dei propri dipendenti e, al contempo, per garantire la continuità operativa delle proprie attività.

Gli organi aziendali responsabili della salute e sicurezza dei dipendenti dell'Offerente attuano un costante monitoraggio dell'evolversi dell'emergenza legata alla pandemia al fine precipuo di attuare le risposte ritenute più adeguate alla gestione del presente stato di crisi. In particolare, le misure messe in atto dai soggetti responsabili di provvedere alla salute e alla sicurezza dei lavoratori, inizialmente su base volontaria e successivamente nel pieno rispetto delle misure imposte dalle autorità e dalla normativa applicabile, riguardano i seguenti aspetti:

- tempestivo aggiornamento del DVR, al fine di integrare in esso la valutazione dei rischi associati alla evoluzione pandemica da COVID-19;
- divieto delle trasferte salvo che nei limitati casi consentiti dalla normativa applicabile;
- comunicazione a tutto il personale delle principali prassi di buona igiene e delle linee guida da seguire in caso di contatti con soggetti contagiati dal COVID-19;
- implementazione di protocolli per l'interazione con soggetti esterni (es. vettori, corrieri, ecc.) autorizzati ad accedere alle strutture del Gruppo, per garantire la continuità aziendale;
- restrizione degli accessi al fine di mantenere le distanze di sicurezza nei luoghi chiusi e nei luoghi comuni come bagni e mense, nonché adozione di strumenti di protezione individuale;
- pulizia giornaliera e sanificazione periodica dei locali, degli ambienti, delle postazioni di lavoro e delle aree comuni;

- attivazione di protocolli organizzativi quali accesso al lavoro agile, ove possibile, e ferie alternate;
- stipula di un'assicurazione integrativa denominata "Pacchetto Covid-19" che opera in caso di ricovero causato da infezioni da COVID-19.

Per quanto concerne l'andamento della produzione, si evidenzia che le attività del Gruppo non rientrano fra le attività che sono state inizialmente sospese in forza del DPCM del 22 marzo 2020, come prolungato fino alla data del 13 aprile 2020, nonché in forza del DPCM del 10 aprile 2020 fino alla data del 4 maggio e successivamente in forza del DPCM del 26 aprile 2020 fino alla data del al 17 maggio 2020. Pertanto, tutti gli stabilimenti del Gruppo hanno continuato e continuato ad operare in piena attività e nell'integrale rispetto delle norme sanitarie prescritte dalle autorità competenti.

Inoltre, l'Offerente non ritiene, in base alle informazioni disponibili alla Data del Documento di Offerta, che la corrente emergenza legata al COVID-19 possa avere impatti materiali sulla catena di *sourcing* e logistica del Gruppo, anche alla luce della struttura del *sourcing* di materie prime, principalmente locale (legato alle aree geografiche di vendita), e date le attuali disponibilità. Analogamente, non si registrano problematiche nei servizi di logistica utilizzati. In particolare, si evidenzia che alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo non ha avuto problemi di approvvigionamento.

Come indicato nel comunicato stampa diffuso dall'Offerente in data 14 maggio 2020, l'Offerente conferma che l'epidemia COVID-19 non ha avuto alcun impatto negativo sull'andamento del *business*. I mesi di aprile e maggio hanno confermato i *trend* del primo trimestre con un fatturato in crescita di circa +8%. Su queste basi, il *management* conferma le aspettative di buona crescita organica e miglioramento dei margini per l'intero anno 2020.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Parte II, Sezione X del Documento di Registrazione.

Alla luce di quanto sopra esposto, l'Offerente ritiene che eventuali impatti della pandemia da COVID-19 sui programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Offerta non sono prevedibili alla Data del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Con riferimento all'Emittente, nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 gli amministratori di CLI hanno dichiarato che *"il mese di aprile ha visto aggravarsi le conseguenze degli effetti del COVID – 19 a causa della chiusura pressoché totale delle aziende operanti in Italia. A livello internazionale, la pandemia ha inoltre costretto molti dei nostri clienti e fornitori a chiudere le loro attività. Il settore in cui opera il Gruppo non è coinvolto, fortunatamente, è stato coinvolto meno da questa pandemia dimostrando nello stesso tempo la propria solidità. Nel mese di aprile e maggio il Gruppo ha continuato a realizzare una progressione costante di crescita organica del proprio fatturato in linea con quanto sviluppato nel primo trimestre. Si tratta di una crescita che è ben superiore rispetto alle performances stesse di mercato. Su queste positive basi, sebbene permanga una situazione di pesante incertezza sulla futura evoluzione del fenomeno Coronavirus, la Direzione di CLI rinnova la propria piena fiducia nella prosecuzione del piano di crescita in termini organici. Ciò premesso, alla data di redazione del presente resoconto, non è possibile prevedere quando la diffusione dell'epidemia sarà arrestata e se i governi nazionali, in Italia e nelle altre nazioni dove opera la Società ed il Gruppo CLI, adotteranno eventuali ulteriori misure restrittive afferenti alle attività produttive e commerciali e agli spostamenti della popolazione e l'eventuale evoluzione dei consumi delle famiglie. In ragione di quanto esposto, il Gruppo non ha possibilità di prevedere in quale misura i suddetti eventi possano avere ripercussioni significative sulle prospettive della Società e del Gruppo Centrale del Latte d'Italia per l'esercizio 2020. Infine, gli*

Amministratori ritengono, sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del presente resoconto, di escludere ragionevolmente impatti riconducibili al COVID-19. Nel mese di aprile il fatturato consolidato ha registrato nuovamente una crescita importante in linea con quanto visto nel corso del primo trimestre. E' continuata l'implementazione delle azioni colte al contenimento dei costi di sfruttamento delle sinergie di gruppo previste nel piano industriale, che sono ulteriormente potenziate ed accelerate grazie all'ingresso nel gruppo Newlat Food'.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Parte II, Sezione X del Documento di Registrazione.

A.1.3. Relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020

In data 5 marzo 2020, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato approvato dall'Assemblea dei soci dell'Emittente in data 29 aprile 2020. La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, corredati degli allegati previsti per legge, è stata messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.centralelatteitalia.com.

Inoltre, in data 14 maggio 2020 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020. Detto documento è a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.centralelatteitalia.com. In particolare, i ricavi consolidati dell'Offerente nel primo trimestre 2020 sono stati pari a Euro 80,3 milioni, in crescita del 12,4% rispetto ai primi tre mesi del 2019 (i ricavi proforma del primo trimestre 2019 erano pari ad Euro 76,4). L'EBITDA normalizzato consolidato dell'Offerente è risultato pari a Euro 6,9 milioni, un incremento del 26,2% rispetto ai primi tre mesi del 2019. Il risultato operativo (EBIT) è pari ad Euro 3,3 milioni, in aumento, rispetto ai 2 milioni di Euro del primo trimestre 2019, di circa 1,3 milioni di Euro. Il risultato netto consolidato è pari a Euro 2,3 milioni rispetto a Euro 1,2 milioni nel primo trimestre 2019, registrando così una crescita del 92,2%. La posizione finanziaria netta positiva è passata da Euro 48,6 milioni al 31 dicembre 2019 a Euro 52 milioni al 31 marzo 2020.

Sulla base di quanto indicato nel calendario dell'Emittente (come modificato in data 30 giugno 2020), è previsto che in data 7 settembre 2020 il consiglio di amministrazione dell'Emittente approvi la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020. Si prevede che la relazione semestrale, corredata degli allegati previsti per legge, sarà messa a disposizione del pubblico da parte dell'Emittente sul proprio sito *internet* www.centralelatteitalia.com.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2 e alla Sezione N, Paragrafo N.2, del Documento di Offerta.

A.1.4. Delega ad aumentare il capitale sociale di CLI

In data 29 aprile 2020, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Centrale del Latte d'Italia ha conferito al consiglio di amministrazione di Centrale del Latte d'Italia, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, per il periodo massimo di 5 anni: (i) una delega ad aumentare di capitale, con o senza diritto di opzione, per un importo massimo complessivo non superiore a nominali Euro 30.000.000,00 comprensivo di eventuale sovrapprezzo, in una o più volte, a pagamento e in via scindibile, ma con facoltà del consiglio di amministrazione di fissare l'inscindibilità per singole *tranche* di utilizzo della delega, con o senza *warrant*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, finalizzato a dotare la società di una

adeguata copertura patrimoniale; nonché (ii) una delega, ai sensi dell'articolo 2420-ter del Codice Civile, entro il medesimo importo di Euro 30.000.000,00 comprensivo di eventuale sovrapprezzo, ad emettere obbligazioni, anche convertibili, con o senza *warrant*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4, del Documento di Offerta.

A.1.5. Parti correlate

Si segnala che, ai sensi del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data di Esecuzione l'Offerente è divenuto parte correlata dell'Emittente, in quanto è venuto a detenere una partecipazione pari al 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente e, pertanto, controlla l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Quanto ai soci, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto detentori, indirettamente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente: Newlat Group (in quanto titolare, direttamente, di una partecipazione di controllo nell'Offerente) e il dott. Angelo Mastrolia (in quanto titolare, indirettamente, di una partecipazione di controllo nell'Offerente, per il tramite di Newlat Group, della quale detiene l'intero capitale sociale), nonché Presidente Esecutivo dell'Offerente e dell'Emittente.

È altresì parte correlata dell'Emittente Newlat GmbH Deutschland, in quanto società controllata dall'Offerente e, pertanto, soggetta a comune controllo con l'Emittente.

I componenti degli organi di amministrazione e di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto "*dirigenti con responsabilità strategiche*" dell'Offerente, che, come detto, controlla l'Emittente.

In aggiunta al dott. Angelo Mastrolia, Giuseppe Mastrolia, Benedetta Mastrolia e Stefano Cometto sono parti correlate dell'Emittente poiché, oltre a essere amministratori dell'Offerente, ricoprono nell'Emittente, rispettivamente, la carica di amministratore esecutivo, amministratrice e amministratore.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2 del Documento di Offerta.

A.1.6. Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri dell'Offerente

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento alla Data di Esecuzione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Venditori e del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food e del conseguente acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente. Pertanto, l'Offerta è finalizzata ad adempiere all'obbligo di cui all'art. 106, comma 1, del TUF.

L'Operazione rappresenta una transazione strategica di fondamentale importanza per l'Offerente, l'Emittente e i loro rispettivi azionisti, consentendo l'integrazione tra due gruppi agroalimentari altamente complementari, in un contesto caratterizzato da importanti cambiamenti del mercato e da una dinamica di pressione in termini di domanda che di competizione soprattutto sul business latte.

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

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* di CLI.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 (“Motivazione dell’operazione e programmi elaborati dall’Offerente”) del Documento di Offerta.

A.1.7. Riapertura dei Termini

Come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, ai sensi dell’art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n.1) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sessioni del 3 agosto 2020, 4 agosto 2020, 5 agosto 2020, 6 agosto 2020, 7 agosto 2020) qualora, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell’Offerta che sarà diffuso ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato sui Risultati dell’Offerta**”) (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), l’Offerente comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell’Emittente (la “**Riapertura dei Termini**”).

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l’Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun azionista CLI che avesse aderito all’Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, il 14 agosto 2020 (la “**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**”).

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (a) nel caso in cui l’Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell’Emittente; o
- (b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l’Offerente venga a detenere una Partecipazione di cui all’art. 108, comma 2, del TUF e non decida di ripristinare il flottante o una Partecipazione di cui all’art. 108, comma 1, del TUF.

A.1.8. Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF

L’Offerta non è finalizzata al *Delisting* di CLI.

Cionondimeno e fermo quanto precede, qualora, per effetto delle adesioni all’Offerta e/o di acquisti di Azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l’Offerente dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all’art. 108, comma 2, del TUF, l’Offerente si riserva di valutare, a seconda del numero di Azioni CLI portate in adesione all’Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni CLI. In particolare, qualora, l’Offerente dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all’art. 108, comma 2, del TUF, il medesimo potrebbe decidere di procedere al *Delisting* di CLI qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente

onerosa per l'Offerente, nonché qualora il numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta sia notevolmente superiore rispetto al 90% del capitale sociale.

In particolare, nel caso in cui, all'esito del Periodo di Adesione, si siano verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) - che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (si vedano il Paragrafo F.3, Sezione F e il Paragrafo G.3, Sezione G, del Documento di Offerta) - sia tale circostanza, sia la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. Ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Nelle ipotesi in cui l'Offerente adempia all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, il prezzo di acquisto delle Azioni CLI sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5 del TUF e, dunque, in misura pari al Corrispettivo. Si segnala che il possessore delle Azioni CLI può esigere che gli sia corrisposto in misura integrale, in alternativa al Corrispettivo in Azioni, il Corrispettivo Integrale in Contanti, determinato mediante la valorizzazione delle azioni Newlat sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali rilevati nei cinque Giorni di Borsa Aperta precedenti la data ultima di pagamento, ai sensi dell'art. 50-ter, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti. L'Offerente comunicherà mediante apposito comunicato, che sarà pubblicato in tempo utile prima di dar corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le informazioni relative alla determinazione e all'entità del Corrispettivo Integrale in Contanti.

A seguito dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni CLI per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (salvo in ogni caso quanto previsto al successivo Paragrafo A.1.9, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta).

Pertanto, gli azionisti CLI che avranno deciso di non portare in adesione le Azioni CLI durante il Periodo di Adesione e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni CLI durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento (si veda il Paragrafo G.3, Sezione G, del Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.4 del Documento di Offerta.

A.1.9. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - l'Offerente venisse a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni CLI in circolazione nei confronti degli azionisti CLI che ne facciano richiesta.

Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del Diritto di Acquisto delle rimanenti Azioni CLI in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente – dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF – decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni CLI sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5 del TUF e, dunque, in misura pari al Corrispettivo, fermo restando che il possessore delle Azioni CLI potrà esigere che gli sia corrisposto il Corrispettivo Integrale in Contanti. Per ulteriori dettagli sulle modalità di determinazione del Corrispettivo Integrale in Contanti, si veda il precedente Paragrafo A.1.8, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.

L'Offerente indicherà, in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) o del comunicato avente a oggetto i risultati della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In caso affermativo, in tale sede saranno altresì fornite informazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni CLI residue; e (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.1.8, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni CLI, fermo restando quanto indicato al precedente Paragrafo A.1.8, Sezione Avvertenze in merito alle circostanze al ricorrere delle quali l'Offerente potrebbe decidere di procedere al *Delisting* di CLI. Tale decisione verrà resa nota al mercato nel comunicato con il quale, a esito dell'Offerta e dell'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, verrà comunicato il raggiungimento della Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *Delisting*, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni CLI per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.4, Sezione G, del Documento di Offerta.

A.1.10. Eventuale scarsità del flottante

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.1.8 e A.1.9, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, il flottante residuo delle azioni ordinarie di CLI fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di CLI potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a

quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione delle azioni CLI e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.3, Sezione G, del Documento di Offerta.

A.1.11. Possibili scenari alternativi per gli azionisti di CLI

A fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante eventuali proroghe o l'eventuale Riapertura dei Termini.

a. Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Gli azionisti di CLI che porteranno in adesione all'Offerta (come eventualmente riaperta a seguito della Riapertura dei Termini) le proprie Azioni CLI riceveranno un Corrispettivo unitario pari a n. 0,33 Azioni Newlat ed Euro 1,00 per ciascuna Azione CLI portata in adesione. Per il trattamento delle frazioni di Azioni Newlat risultanti dall'applicazione del rapporto di scambio (descritto nel Paragrafo E.1, Sezione E, del Documento di Offerta) si veda la Sezione F, Paragrafo F.6 del Documento di Offerta. Si segnala che le Azioni Newlat, offerte come Corrispettivo in Azioni, saranno negoziate sull'MTA, Segmento STAR in via automatica, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Borsa nonché dall'articolo I.A.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le medesime caratteristiche delle, azioni ordinarie dell'Offerente già quotate.

b. Mancata adesione all'Offerta

Gli azionisti di CLI che non porteranno in adesione all'Offerta (come eventualmente riaperta a seguito della Riapertura dei Termini) le proprie Azioni CLI, si troveranno di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

b.i. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF (rilevante altresì ai fini dell'art. 111 del TUF)

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - l'Offerente venisse a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni CLI in circolazione nei confronti degli azionisti CLI che ne facciano richiesta. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del Diritto di Acquisto delle rimanenti Azioni CLI in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente - dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108,

comma 1, del TUF – decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.1.8, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni CLI.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *Delisting*, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni CLI per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

b.ii. *Raggiungimento da parte dell'Offerente solo di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF*

Qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dovesse divenire titolare della Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva di valutare, a seconda del numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni CLI.

Ripristino del flottante

Qualora l'Offerente, a seconda del numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, decidesse di ripristinare il flottante, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta non avrebbero diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni CLI, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Le Azioni CLI resterebbero, in ogni caso, negoziate sul MTA, Segmento STAR e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

Mancato ripristino del flottante

Qualora, invece, l'Offerente, a seconda del numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, decidesse di non procedere al ripristino del flottante, l'Offerente medesimo sarebbe soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avrebbero diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni CLI, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Al contrario, ove gli azionisti dell'Emittente decidessero di non avvalersi di tale diritto – dato che, come già rilevato (si veda il Paragrafo A.1.6, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta), a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrebbe il *Delisting* – gli stessi resterebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento, salvo il caso in cui, a esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. In tal caso, si rinvia a quanto indicato nel precedente punto (b.i.).

b.iii. Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), il flottante residuo delle azioni ordinarie di CLI fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al Mercato Telematico Azionario, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di CLI potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del Mercato Telematico Azionario.

Inoltre, nel caso in cui al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione delle azioni CLI e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

A.1.12. Potenziali conflitti di interesse tra le parti coinvolte nell'operazione

Con riferimento ai rapporti tra le persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'Offerta si segnala che:

- (a) Angelo Mastrolia è presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e presidente esecutivo dell'Emittente ed esercita, per il tramite di Newlat Group, il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF;
- (b) il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta comprende, tra l'altro, (i) Giuseppe Mastrolia, il quale riveste la carica di amministratore esecutivo dell'Offerente; (ii) Stefano Cometto, il quale riveste la carica di amministratore esecutivo dell'Offerente; e (iii) Benedetta Mastrolia, la quale riveste la carica di amministratrice dell'Offerente;
- (c) Equita agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà commissioni relativamente a tale servizio;
- (d) MPS Capital Services S.p.A. ("**MPS Capital Services**"), agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e percepirà commissioni relativamente a tale ruolo e ai servizi prestati.

MPS Capital Services è una società appartenente al Gruppo Bancario Montepaschi ("**Gruppo Montepaschi**"). Il Gruppo Montepaschi ha erogato finanziamenti a favore di Newlat Food, CLI e dei rispettivi gruppi di appartenenza. MPS Capital Services e/o una o più società appartenenti al Gruppo Montepaschi, nel normale esercizio delle proprie attività, anche per il tramite di

società dalle stesse rispettivamente controllate o alle stesse collegate, o le società che le controllano: (i) potrebbero aver prestato in passato, prestano o potrebbero prestare in futuro servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale a favore di Newlat Food, CLI e/o dei rispettivi gruppi di appartenenza e delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Operazione e nel lancio dell'Offerta (e/o nelle diverse fasi della negoziazione ed esecuzione della stessa) e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività; (ii) detengono o potrebbero detenere in futuro, in conto proprio o per conto di propri clienti, strumenti finanziari emessi da Newlat Food, CLI e/o correlati a questi ultimi. MPS Capital Services e/o una o più società appartenenti al Gruppo Montepaschi hanno percepito, percepiscono o percepiranno delle commissioni e/o *fees* a fronte di detti servizi e operazioni.

Equita SIM è una società interamente detenuta da Equita Group S.p.A. (“**Equita Group**”). Equita Group e le società da questa detenute prestano, possono aver prestato in passato e/o potrebbero prestare in futuro, nel normale esercizio delle proprie attività e a fronte di commissioni e onorari, servizi di *advisory* e/o di *investment banking* e di finanza aziendale, a favore dell'Emittente, dell'Offerente, dei soggetti coinvolti nell'Offerta o delle società appartenenti ai rispettivi gruppi. Inoltre, Equita SIM agisce altresì quale Sponsor e Specialista dell'Offerente in relazione all'ammissione a quotazione di azioni ordinarie Newlat Food sul segmento STAR del mercato MTA di Borsa Italiana.

A.1.13. Diritti degli azionisti di CLI che portano in adesione all'Offerta le proprie Azioni CLI

Le Azioni CLI portate in adesione all'Offerta saranno vincolate all'Offerta.

La titolarità delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta verrà trasferita all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti di CLI conserveranno e potranno esercitare i diritti amministrativi e patrimoniali derivanti dalla titolarità di tali Azioni CLI, ma non potranno cedere o trasferire alcuna di tali azioni, ad eccezione dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Inoltre, ai sensi dell'art. 23, comma 2, del Regolamento (UE) 2017/1129, qualora l'Offerente pubblichi un supplemento al Prospetto per comunicare un “*fatto nuovo significativo, errore o imprecisione relativi alle informazioni contenute nel [P]rospetto che possano influire sulla valutazione degli strumenti finanziari e che sopravvengano o siano rilevati tra il momento in cui è approvato il [P]rospetto e quello in cui si chiude il periodo di offerta*”, gli azionisti di CLI che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione di tale supplemento avranno il diritto di revocare le proprie adesioni entro due giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del medesimo, a condizione che il nuovo fatto, errore o imprecisione di cui sopra si siano verificati prima del termine ultimo dell'Offerta o della consegna delle Azioni Newlat offerte come Corrispettivo in Azioni. Della data ultima entro la quale tale diritto di revoca è esercitabile sarà data comunicazione al mercato da parte dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.2 del Documento di Offerta.

A.1.14. Incorporazione per riferimento

Il presente Documento di Offerta incorpora per riferimento, ai sensi della Parte prima, Capitolo I, Paragrafo 2, dell'Allegato 2A al Regolamento Emittente, il Documento di Registrazione, la

Nota Informativa e la Nota di Sintesi, nonché i fattori di rischio specifici dell'Offerente e delle Azioni Newlat ivi descritti. Ai fini di un compiuto apprezzamento del Corrispettivo in Azioni (e dei termini e condizioni dello scambio tra Azioni Newlat e Azioni CLI), si raccomanda un'attenta lettura delle informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e nella Nota di Sintesi.

Per una completa descrizione dell'Offerente e delle principali attività del Gruppo, si rinvia alla Parte II, Sezioni IV e V del Documento di Registrazione. Per una descrizione delle Azioni Newlat offerte quale Corrispettivo in Azioni si rinvia alla Nota Informativa.

A.1.15. Eventuale indisponibilità delle Azioni Newlat offerte quale Corrispettivo in Azioni

Nel corso della riunione del 26 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente:

- ha deliberato di dare esecuzione a una prima *tranche* dell'Aumento di Capitale relativa all'emissione di n. 2.220.080 azioni ordinarie di Newlat Food da assegnarsi a Newlat Group in esecuzione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food;
- ha svolto le valutazioni di cui all'art. 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile, e ha pertanto accertato che non sono emersi fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore attribuito alle Azioni CLI ai fini dell'Aumento di Capitale, nonché i requisiti di professionalità e di indipendenza dell'esperto che ha reso la valutazione di cui all'art. 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile e, per l'effetto, ha approvato la dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile con riferimento alla prima *tranche* dell'Aumento di Capitale e conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari per procedere al deposito di tale dichiarazione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia.

Nella suddetta riunione, il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari per dare esecuzione a una o più *tranche* dell'Aumento di Capitale (a seconda che si proceda alla Riapertura dei Termini e/o all'adempimento da parte dell'Emittente 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), che verranno eseguite al fine di assegnare le Azioni Newlat agli Aderenti. Tali poteri includono il potere di procedere a rilasciare una nuova dichiarazione ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile (o più dichiarazioni, a seconda del numero delle *tranche*) da depositare per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia al fine dell'emissione e della liberazione delle ulteriori Azioni Newlat da assegnarsi quale Corrispettivo in Azioni agli Aderenti.

Si segnala che, fino al momento dell'iscrizione della relativa dichiarazione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia, le Azioni Newlat rivenienti dall'Aumento di Capitale che saranno assegnate agli Aderenti saranno indisponibili (e, pertanto, non potranno essere alienate), non negoziabili sull'MTA (Segmento STAR) e dovranno restare depositate presso l'Offerente.

Si segnala infine che, nel caso in cui, al momento dell'esecuzione della seconda *tranche* dell'Aumento di Capitale e/o delle eventuali ulteriori *tranche*, siano intervenuti fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore attribuito alle Azioni CLI ai fini dell'Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food dovrà procedere all'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura di cui all'art. 2343 del Codice Civile che richiede, in particolare, una perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, con conseguenti

incertezze in merito ai tempi di nomina dell'esperto da parte del Tribunale competente e ai tempi di emissione della valutazione di detto esperto. In tal caso, si evidenzia che tale nuova valutazione rileverà ai soli fini dell'Aumento di Capitale; tuttavia, fermo il completamento dell'Offerta e l'entità del Corrispettivo (ivi, incluso, il numero di 0,33 Azioni Newlat che verrà assegnato quale Corrispettivo in Azioni per ciascuna Azione CLI portata in adesione all'Offerta e che non sarà modificato a seguito di un'eventuale nuova valutazione), le Azioni Newlat che saranno assegnate agli Aderenti in concambio saranno indisponibili (e, pertanto, non potranno essere alienate), non saranno negoziabili sull'MTA, Segmento STAR e dovranno restare depositate presso l'Offerente fintantoché non siano completate le attività di valutazione e verifica ai sensi dell'art. 2343 del Codice Civile.

A.1.16. Riduzione del valore delle Azioni CLI per oltre 1/5 rispetto al valore alle medesime attribuite ai fini del conferimento

Qualora, al momento dell'esecuzione della seconda *tranche* dell'Aumento di Capitale e/o delle eventuali ulteriori *tranche*, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non emetta la dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma 3, del Codice Civile (per ulteriori informazioni, si rinvia al precedente Paragrafo A.1.15, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta), l'Offerente dovrà procedere all'*iter* ordinario di valutazione dei conferimenti in natura di cui all'art. 2343 del Codice Civile che richiede, in particolare, una perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede l'Offerente.

Ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, se dal processo di verifica della perizia giurata da parte del Consiglio di Amministrazione dovesse risultare che il valore dei beni conferiti (ossia, le Azioni CLI) era inferiore di oltre 1/5 a quello per cui avvenne il conferimento, l'Offerente dovrà applicare le disposizioni in proposito previste dall'articolo 2343 del Codice Civile (ivi inclusa la proporzionale riduzione del capitale sociale e l'annullamento delle azioni scoperte).

Alla luce di quanto sopra indicato, si segnala che, nel caso in cui risulti che il valore delle Azioni CLI conferite nell'ambito dell'Aumento di Capitale è inferiore di oltre 1/5 a quello per cui è avvenuto il conferimento, si applica l'art. 2343, ultimo comma, del Codice Civile. In particolare:

- (i) Newlat Food – in qualità di società conferitaria – dovrà proporzionalmente ridurre il capitale sociale, annullando le Azioni Newlat che risulteranno scoperte assegnate quale Corrispettivo in Azioni agli Aderenti, così come richiesto dall'art. 2343 del Codice Civile; e
- (ii) Newlat Food verserà agli Aderenti un ammontare in denaro corrispondente al valore delle Azioni Newlat che saranno annullate ai sensi del precedente punto (i).

Si segnala che, qualora si verificano i presupposti di cui al precedente punto (ii), la garanzia di pagamento dell'ammontare in denaro da corrispondersi agli Aderenti verrà fornita dall'Offerente successivamente.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Premessa del Documento di Offerta, nonché alla Parte I, Punto 1.2 della Nota Informativa (incorporata per riferimento nel Documento di Offerta).

A.1.17. Parere degli Amministratori Indipendenti e Comunicato dell'Emittente

Ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente, prima

dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente, devono redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**”). A tal fine, gli amministratori indipendenti e non correlati all'Offerente (ossia Antonella Mansi e Valeria Bruni Giordani) in carica alla data del 29 giugno 2020 sono stati assistiti da KPMG Advisory S.p.A. in qualità di esperto finanziario indipendente, che ha emesso una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario. Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato rilasciato in data 29 giugno 2020. Si segnala che, in data 29 giugno 2020 (successivamente alla sottoscrizione del Parere degli Amministratori Indipendenti), l'amministratrice indipendente Antonella Mansi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato.

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a predisporre e diffondere un comunicato (il “**Comunicato dell'Emittente**”) contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione di CLI ha deliberato di avvalersi della *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario rilasciata da KPMG Advisory S.p.A.. Il Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 giugno 2020 è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti, dalla *fairness opinion* emessa da KPMG Advisory S.p.A. in qualità di esperto indipendente incaricato dagli amministratori indipendenti e non correlati all'Emittente.

Si segnala inoltre che, ai sensi degli artt. 103, comma 3-bis, del TUF e 39, comma 6, del Regolamento Emittenti, i rappresentanti dei lavoratori hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

A.1.18. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

L'Offerta non è soggetta ad alcun obbligo di comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

Per una completa descrizione dell'Offerente e delle principali attività del Gruppo, si rinvia alla Parte II, Sezioni IV e V del Documento di Registrazione.

B.2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

Le informazioni contenute nella presente Sezione B, Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.centralelatteitalia.com.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1. Denominazione, forma giuridica, sede sociale e mercato di negoziazione

La denominazione dell'Emittente è Centrale del Latte d'Italia S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano con sede legale in Torino, via Filadelfia, 220, iscritta nel Registro delle Imprese di Torino al n. 01934250018.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR.

B.2.2. Anno di costituzione e durata

L'Emittente è stata costituita nel 1977 e la sua durata è fissata al 31 dicembre 2050, salvo anticipato scioglimento o proroga.

B.2.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legge italiana.

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Emittente, situata in Torino.

B.2.4. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di CLI è pari ad Euro 28.840.041,20, interamente versato e suddiviso in 14.000.020 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale. Le azioni ordinarie di CLI sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR, con il codice ISIN IT0003023980.

Si segnala che, in data 29 aprile 2020, l'assemblea straordinaria dei soci dell'Emittente ha conferito al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente la facoltà, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale per un importo massimo complessivo non superiore a nominali Euro 30.000.000,00, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, in una o più

volte, a pagamento e in via scindibile, ma con facoltà del Consiglio di Amministrazione di fissare l'inscindibilità per singole *tranche* di utilizzo della delega, con o senza *warrant*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, nonché la delega, ai sensi dell'articolo 2420-*ter* del Codice Civile, entro il medesimo importo di Euro 30.000.000,00, di emettere obbligazioni, anche convertibili, con o senza *warrant*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile.

CLI ha emesso unicamente azioni ordinarie, in regime di dematerializzazione e liberamente trasferibili.

Alla Data del Documento di Offerta, CLI non detiene azioni proprie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Voto maggiorato

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale di CLI, in deroga alla regola generale per cui ogni azione dà diritto ad un voto, ai sensi dell'articolo 127-*quinquies* del TUF, sono attribuiti due voti per ciascuna azione appartenuta al medesimo azionista per un periodo continuativo non inferiore a 24 mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco ("**Elenco CLI**") a tale scopo appositamente istituito, tenuto e aggiornato a cura di Centrale del Latte d'Italia.

Centrale del Latte d'Italia iscrive nell'Elenco CLI il titolare di azioni ordinarie che ne faccia richiesta alla società; la richiesta può riguardare tutte o anche solo parte delle azioni appartenenti al titolare di azioni ordinarie. La richiesta alla società dovrà essere accompagnata da idonea comunicazione rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate, ai sensi della normativa vigente. Ogni soggetto richiedente può, in qualunque tempo, mediante apposita richiesta, indicare ulteriori azioni per le quali richieda l'iscrizione nell'Elenco CLI.

Centrale del Latte d'Italia provvede alle iscrizioni e all'aggiornamento dell'Elenco CLI secondo una periodicità trimestrale – 1° marzo, 1° giugno, 1° settembre, 1° dicembre – ovvero secondo una diversa periodicità eventualmente prevista dalla normativa di settore e, in ogni caso, entro la c.d. *record date* (e fermo restando che con riferimento alla prima iscrizione la stessa sarà effettuata il 10° giorno successivo all'iscrizione presso il registro delle imprese della delibera dell'assemblea che ha modificato lo Statuto CLI). Sebbene anteriormente ricevute, le richieste di iscrizione produrranno effetto solo con l'intervenuto aggiornamento dell'Elenco CLI da parte di Centrale del Latte d'Italia, che vi provvede entro la prima data utile, secondo la periodicità definita con le modalità sopra indicate.

La maggiorazione di voto già maturata ovvero, se non maturata, il periodo di titolarità necessario alla maturazione del voto maggiorato, sono conservati:

- (a) in caso di successione a causa di morte, a favore dell'erede e/o legatario;
- (b) in caso di fusione o scissione del titolare delle azioni, a favore della società risultante dalla fusione o beneficiaria della scissione;
- (c) in caso di trasferimento da un portafoglio ad altro degli OICR gestiti da uno stesso soggetto.

La maggiorazione di voto si estende alle azioni (le "**Nuove Azioni CLI**"):

- (i) di compendio di un aumento gratuito di capitale ai sensi art. 2442 del Codice Civile spettanti al titolare in relazione alle azioni per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto (le “**Azioni Originarie CLI**”);
- (ii) spettanti in cambio delle Azioni Originarie CLI in caso di fusione o scissione, sempre che il progetto di fusione o scissione lo preveda;
- (iii) sottoscritte dal titolare delle Azioni Originarie CLI nell’esercizio del diritto di opzione spettante in relazione a tali azioni.

In tali casi, le Nuove Azioni CLI acquisiscono la maggiorazione di voto dal momento dell’iscrizione nell’Elenco CLI, senza necessità dell’ulteriore decorso del periodo continuativo di possesso. Ove la maggiorazione di voto per le Azioni Originarie CLI non sia ancora maturata, ma sia in via di maturazione, la maggiorazione di voto spetterà alle Nuove Azioni CLI per le quali sia avvenuta l’iscrizione nell’Elenco CLI dal momento del compimento del periodo di appartenenza calcolato a partire dalla iscrizione nell’Elenco CLI delle Azioni Originarie CLI.

La maggiorazione di voto viene meno per le azioni (i) oggetto di cessione a qualsiasi titolo oneroso o gratuito, ovvero costituite in pegno, oggetto di usufrutto e di altri vincoli che attribuiscono ad un terzo il diritto di voto, (ii) possedute da società o enti che detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dell’art. 120, comma 2 del TUF in caso di cessione a qualsiasi titolo, gratuito od oneroso, del controllo (per tali intendendosi la fattispecie dell’art. 2359, comma 1 n. 1) del Codice Civile), diretto od indiretto in tali società o enti, fatta avvertenza che non costituiscono una cessione rilevante a tali fini le fattispecie di cui alla precedente lettera b).

La maggiorazione di voto viene meno in caso di rinuncia del titolare in tutto o in parte alla maggiorazione di voto medesima. La rinuncia in ogni caso è irrevocabile. Alla rinuncia consegue automaticamente la cancellazione dall’Elenco CLI delle azioni per le quali la maggiorazione di voto è stata rinunciata. La maggiorazione di voto per le azioni per le quali è stata rinunciata può essere nuovamente acquisita con una nuova iscrizione nell’Elenco CLI e il decorso integrale del periodo di appartenenza continuativa di cui sopra.

Centrale del Latte d’Italia procede alla cancellazione dall’Elenco CLI oltre che per rinuncia dell’interessato anche d’ufficio ove abbia notizia del verificarsi di fatti che comportano la perdita della maggiorazione di voto o comunque il venir meno dei presupposti per la sua acquisizione.

La maggiorazione di voto si computa per ogni deliberazione assembleare e quindi pure per la determinazione di *quorum* costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale.

B.2.5. Soci rilevanti e patti parasociali

La tabella che segue indica i soggetti che, alla Data del Documento di Offerta, secondo le informazioni pubblicamente disponibili, sono titolari di azioni dell’Emittente con diritto di voto in misura pari o superiore al 5% del capitale sociale dell’Emittente:

Dichiarante	Azionista Diretto	% del capitale sociale e dei diritti di voto
Angelo Mastrolia	Newlat Food S.p.A.	47,57%
Comune di Firenze	Comune di Firenze	12,31%
Regione Toscana	FIDI Toscana S.p.A.	6,83%

Si precisa che, in seguito all'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, Angelo Mastrolia controlla, indirettamente (per il tramite di Newlat Group e Newlat Food), l'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, il solo patto parasociale riguardante l'Emittente, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF, è l'accordo sottoscritto in data 30 marzo 2020 (l'“**Accordo**”) tra Newlat Food ed Edoardo Pozzoli (il “**Patto Parasociale**”).

Ai sensi del Patto Parasociale, Newlat Food si era impegnata a inserire il nominativo di Edoardo Pozzoli nella lista di candidati presentata in vista dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2020, che è stata chiamata a deliberare la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 (il “**Mandato**”).

Newlat Food si era, inoltre, impegnata a fare quanto in proprio potere affinché, in caso di nomina di Edoardo Pozzoli alla carica di consigliere dell'Emittente, il consiglio di amministrazione dell'Emittente attribuisse a Edoardo Pozzoli specifiche deleghe alla funzione di responsabile *operations*, con un compenso determinato ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del Codice Civile, tenuto conto delle raccomandazioni del comitato remunerazioni dell'Emittente e a condizione che il Collegio Sindacale esprimesse parere favorevole, in linea con gli *standard* di mercato e le politiche di remunerazione dell'Emittente.

Newlat Food si è inoltre impegnata a includere il nominativo di Edoardo Pozzoli nella lista di candidati che dovesse presentare per il rinnovo dei componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente per l'intera durata del Patto Parasociale (ivi incluso, alla scadenza del Mandato) e a non votare a favore della revoca di Edoardo Pozzoli dalla carica di amministratore, fatto salvo in ipotesi di giusta causa di revoca ai sensi della normativa rilevante.

Il Patto Parasociale è entrato in vigore alla sua data di sottoscrizione, in data 30 marzo 2020, e cesserà di avere efficacia alla data corrispondente al terzo anniversario della data di stipula dell'Accordo (la “**Data Rilevante**”). A decorrere dal sesto mese precedente la Data Rilevante, Newlat Food ed Edoardo Pozzoli si sono impegnati a incontrarsi e valutare in buona fede il rinnovo dell'Accordo, fermo restando che, ove, alla Data Rilevante, l'Emittente non sia una società con azioni quotate ai sensi e per gli effetti degli articoli 122 e 123 del TUF, ovvero in ogni caso tali disposizioni non siano applicabili all'Accordo, quest'ultimo s'intenderà avere efficacia anche oltre la Data Rilevante fino al più lungo termine legale di efficacia applicabile; per l'effetto, la Data Rilevante s'intenderà automaticamente modificata di conseguenza.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta Edoardo Pozzoli non detiene né Azioni CLI né azioni ordinarie di Newlat.

Per maggiori dettagli in merito al Patto Parasociale, si rinvia alla Sezione M, Paragrafo M.2, del Documento di Offerta.

B.2.6. Organi di amministrazione e controllo

a. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di amministratori variabile da un minimo di 3 sino ad un massimo di 14, secondo quanto stabilito dall'assemblea degli azionisti. Gli Amministratori sono eletti sulla base di liste di candidati. Gli amministratori durano in carica per un periodo massimo di tre

esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Essi sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, CLI è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 7 membri, secondo quanto deliberato in data 29 aprile 2020 dall'assemblea ordinaria degli azionisti di CLI, che resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022. Si segnala che, in data 29 giugno 2020, l'amministratrice indipendente Antonella Mansi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato. Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha assunto alcuna deliberazione in merito alla sostituzione dell'amministratrice Antonella Mansi.

La tabella che segue elenca la composizione del Consiglio di Amministrazione di CLI alla Data del Documento di Offerta.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Angelo Mastrolia	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere (**)	Campagna (SA), il 5 dicembre 1964
Giuseppe Mastrolia	Vice-Presidente e Consigliere (**)	Battipaglia (SA), l'11 febbraio 1989
Benedetta Mastrolia	Consigliere (***)	Roma, il 18 ottobre 1995
Stefano Cometto	Consigliere (***)	Monza, il 25 settembre 1972
Edoardo Pozzoli	Amministratore Delegato e Consigliere (**)	Torino, il 13 luglio 1982
Valeria Bruni Giordani	Consigliere (*)	Firenze, il 22 luglio 1974

(*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

(**) Amministratore esecutivo.

(***) Amministratore non esecutivo.

Alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per quanto di seguito indicato con riferimento al dott. Angelo Mastrolia, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo CLI, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo CLI.

Alla Data del Documento di Offerta, Angelo Mastrolia è Presidente esecutivo di Newlat Food, nonché persona fisica che, indirettamente, per il tramite di Newlat Group e dell'Offerente, detiene la Partecipazione di Maggioranza nell'Emittente. Angelo Mastrolia è inoltre Presidente del Consiglio di Amministrazione di Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. e membro del Consiglio di Amministrazione di Centrale del Latte della Toscana S.p.A., entrambe le società controllate da CLI e facenti parte del Gruppo CLI.

a.i. *Comitati Interni*

In conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione di CLI, in data 4 maggio 2020, ha nominato:

- un Comitato Controllo e Rischi ai sensi dell'art. 7 del Codice di Autodisciplina, composto dai consiglieri Antonella Mansi e Valeria Bruni Giordani. In data 14 maggio 2020, il Comitato Controllo e Rischi aveva nominato Antonella Mansi quale suo Presidente;
- un Comitato Nomine e Remunerazione, in base agli articoli 5 e 6 del Codice di Autodisciplina, composto dai consiglieri Antonella Mansi, Valeria Bruni Giordani e Benedetta Mastrolia. In data 14 maggio 2020, il Comitato Nomine e Remunerazione aveva nominato Antonella Mansi quale suo Presidente;
- un Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, composto dai consiglieri Antonella Mansi, Valeria Bruni Giordani e Stefano Cometto. In data 14 maggio 2020, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha nominato Valeria Bruni Giordani quale suo Presidente.

Si ricorda che, in data 29 giugno 2020, l'amministratrice indipendente Antonella Mansi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nell'Emittente, con effetto immediato.

La scadenza di questi comitati è allineata con quella del Consiglio di Amministrazione, dal momento che i loro membri sono anche membri del Consiglio di Amministrazione.

b. Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di CLI Il Collegio Sindacale è composto di tre sindaci effettivi e tre supplenti che durano in carica tre anni e sono rieleggibili. Alla minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un supplente. La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Il Collegio Sindacale di CLI in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 3 membri effettivi e 3 membri supplenti. Tale Collegio è stato nominato dall'assemblea ordinaria di CLI tenutasi in data 26 aprile 2018, per un periodo di 3 esercizi, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Deborah Sassorossi	Presidente	Pisa (PI), 22 aprile 1967
Francesco Fino	Sindaco effettivo	Torino (TO), 10 febbraio 1942
Giovanni Maria Rayneri	Sindaco effettivo	Torino (TO), 20 luglio 1963
Vittoria Rossotto	Sindaco supplente	Torino (TO), 24 agosto 1956
Franco Richetti	Sindaco supplente	Torino (TO), 29 agosto 1956
Michela Rayneri	Sindaco supplente	Torino (TO), 30 gennaio 1969

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di altre società del Gruppo CLI.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Con deliberazione dell'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2015, l'Emittente ha conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

B.2.7. Descrizione del Gruppo CLI

Il Gruppo CLI è un polo di dimensioni interregionali, specializzato nella produzione e commercializzazione diretta di prodotti dell'industria lattiero-casearia quali latte fresco, latte UHT e yogurt. L'Emittente è quotato dal 2000 sul MTA e nel 2001 è stato ammesso al Segmento STAR.

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

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

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

Viene fornita di seguito una breve descrizione dell'attività svolta dalle ulteriori società facenti parte del Gruppo CLI:

- **Centrale del Latte della Toscana S.p.A.:** società attiva nell'approvvigionamento, nella produzione e commercializzazione del latte, dei suoi derivati e di altri prodotti alimentari.
- **Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.:** società attiva nel trattamento igienico e confezionamento del latte alimentare, nella produzione di prodotti derivati e ricavati dalla lavorazione del latte, nonché di prodotti caseari e alimentari in genere.

Si segnala che gli organi amministrativi dell'Emittente (in data 9 aprile 2020) e di Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A. (in data 8 aprile 2020) hanno approvato, ai sensi dell'art. 2501-*ter* del Codice Civile, il progetto di fusione per incorporazione nell'Emittente delle società interamente controllate Centrale Del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte Di Vicenza S.p.A.. I progetti di fusione sono stati depositati presso i competenti registri delle imprese in data 10 aprile 2020.

Per una completa descrizione dell'Emittente e delle principali attività del Gruppo CLI, si rinvia alla Parte II, Sezione V del Documento di Registrazione.

B.2.8. Principali informazioni finanziarie

- a. Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo CLI alla data del e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e 2018

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (il "**Bilancio Consolidato CLI 2019**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 5 marzo 2020 ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (il "**Bilancio Consolidato CLI 2018**"), redatto in conformità agli IFRS, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 marzo 2019 ed è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Il Bilancio Consolidato CLI 2019 e il Bilancio Consolidato CLI 2018 sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente www.centralelatteitalia.com.

Per una completa descrizione delle informazioni finanziarie relative al Gruppo CLI, si rinvia alla Parte II, Sezione XVIII, Punto 18.1.2 del Documento di Registrazione.

- b. Informazioni finanziarie consolidate del Gruppo CLI relative al trimestre chiuso al 31 marzo 2020

Il resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020 (il "**Resoconto Intermedio CLI**"), è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2020 e non è stato sottoposto a revisione contabile.

Il Resoconto Intermedio CLI è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.centralelatteitalia.com.

Per una completa descrizione delle informazioni finanziarie relative al Gruppo CLI al 31 marzo 2020, si rinvia alla Parte II, Sezione XVII, Punto 18.2.2 del Documento di Registrazione.

- c. Rapporti con parti correlate

Per l'esame delle posizioni di debito e di credito dell'Emittente verso parti correlate al 31 dicembre 2019 e alla Data del Documento di Offerta, si rinvia alla Sezione XVII, Punto 17.3 del Documento di Registrazione.

Per l'esame delle garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2019, si rinvia alla Sezione XX, Punto 20.3 del Documento di Registrazione.

B.2.9. Andamento recente

Per informazioni relative all'andamento recente del Gruppo CLI, si veda il Resoconto Intermedio CLI al 31 marzo 2020, incluso mediante riferimento nel presente Documento di Offerta ai sensi dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti, oltre alle informazioni finanziarie consolidate selezionate del Gruppo CLI per il trimestre chiuso al 31 marzo 2020 contenute nella Parte II, Sezione XVIII, Punto 18.2.2 del Documento di Registrazione.

B.3. INTERMEDIARI

Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, via Turati n. 9, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna delle apposite schede di adesione all'Offerta (**“Equita”** o l'**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”**).

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **“Intermediari Depositari”**).

Gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni CLI portate in adesione all'Offerta, verificheranno la regolarità e conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni CLI portate in adesione ai termini dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi definiti nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni CLI portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni CLI su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che il Documento di Offerta, i relativi allegati e la Scheda di Adesione nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta saranno disponibili al pubblico per la consultazione presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché presso la sede legale dell'Offerente.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1. CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha a oggetto complessivamente n. 7.339.778 Azioni CLI, pari al 52,43% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie emesse da CLI alla Data del Documento di Offerta, dedotte quelle già detenute direttamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene direttamente 6.660.242 azioni ordinarie di CLI, rappresentative del 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente (ossia, la Partecipazione di Maggioranza).

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

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a esito della Riapertura dei Termini o prorogato, e/o nel corso dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni CLI al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti (per maggiori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4.2 del Documento di Offerta). In particolare, l'Offerente intende procedere a eventuali acquisti di Azioni CLI qualora il numero delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta non consenta all'Offerente di detenere una partecipazione nel capitale sociale di CLI pari al 50% più un'Azione CLI. L'Offerente non ha assunto decisioni in merito al prezzo a cui potrebbero eseguiti tali acquisti di Azioni CLI, fermo restando che tale prezzo non sarà superiore rispetto al Valore Monetario Unitario.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni CLI.

Alla Data del Documento di Offerta, CLI non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di CLI, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi il diritto di sottoscrivere o acquisire azioni CLI o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad azioni CLI.

C.2. AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta a nessun obbligo di comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERSPOSTA PERSONA

D.1. NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LO STESSO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, a titolo di proprietà, direttamente 6.660.242 azioni ordinarie di CLI, rappresentative del 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente (ossia, la Partecipazione di Maggioranza).

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non detengono Azioni CLI.

Né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

D.2. CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF in relazione all'Offerta hanno stipulato contratti di pegno o riporto, prestito titoli, costituito diritti d'usufrutto o di pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante gli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. DESCRIZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà, per ogni Azione CLI portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo composto da:

- (a) una componente rappresentata da Azioni Newlat, pari a n. $0,3\bar{3}$ Azioni Newlat per ciascuna Azione CLI (il “**Corrispettivo in Azioni**”); e
- (b) una componente in denaro, pari a Euro 1,00 in contanti per ogni Azione CLI (il “**Corrispettivo in Denaro**” e il Corrispettivo in Azioni, il “**Corrispettivo**”).

Le Azioni Newlat di nuova emissione avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni emesse da Newlat Food già in circolazione al momento dell'emissione e saranno negoziate sul MTA, segmento STAR, a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo (o, con riferimento alle Azioni Newlat assegnate quale Corrispettivo in Azioni delle Azioni CLI portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, dalla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) in via automatica, ai sensi di quanto previsto dal Regolamento di Borsa nonché dall'articolo I.A.2.1.9 delle Istruzioni di Borsa in quanto le stesse saranno fungibili con le, e avranno le medesime caratteristiche delle, azioni ordinarie dell'Offerente già quotate

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia il 31 luglio 2020, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiane, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre sarà a carico degli aderenti all'Offerta qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta sulla plusvalenza eventualmente realizzata.

Si segnala che, al fine di attribuire un valore “monetario” al Corrispettivo in Azioni, ogni Azione Newlat offerta in scambio è stata valorizzata facendo riferimento al Prezzo di Emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale (pari ad Euro 5,16, prezzo di chiusura delle azioni ordinarie Newlat Food al 30 marzo 2020); applicando tale prezzo al Corrispettivo in Azioni (ovvero moltiplicando Euro 5,16 per le n. $0,3\bar{3}$ Azioni Newlat offerte per ogni Azione CLI apportata all'Offerta), il valore monetario implicito del Corrispettivo in Azioni è pari a Euro 1,72 per ogni Azione CLI apportata in adesione all'Offerta, a cui si somma il Corrispettivo in Denaro pari a Euro 1,00, per un totale di Euro 2,72 per ciascuna Azione CLI portata in adesione.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, commi 2 e 2-*bis*, del TUF, in quanto:

- (a) coincide con il prezzo pagato (i) da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta – per l'acquisto delle Azioni CLI oggetto di Compravendita ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori; e (ii) dall'Offerente per il successivo acquisto della Partecipazione di Maggioranza da Newlat Group ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, e

(b) è più elevato rispetto ai prezzi pagati da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente nell’ambito dell’Offerta – per l’acquisto di azioni ordinarie di CLI nel corso dei dodici mesi anteriori alla Data di Esecuzione, come indicato nella tabella che segue.

In particolare, in aggiunta alle Azioni CLI oggetto di Compravendita, Newlat Group ha effettuato nel corso dei 12 mesi anteriori alla Data di Esecuzione ulteriori acquisti di azioni ordinarie dell’Emittente come indicato nella tabella che segue ⁽¹⁾.

Data di acquisto	Nr. di azioni ordinarie CLI	Controvalore (Euro)	Prezzo di acquisto (Euro)
07/01/2020	342	820,80	2,40
08/01/2020	4.646	11.382,70	2,45
05/02/2020	64.657	157.840,67	2,44
04/03/2020	67.405	164.083,99	2,43
25/03/2020	52.070	120.890,92	2,32
Totale	189.120	455.019,08	

Il Corrispettivo è stato determinato in misura pari al rapporto di scambio utilizzato per calcolare il corrispettivo dovuto (i) da Newlat Group agli Azionisti Venditori CLI, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, e (ii) da Newlat Food a Newlat Group, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, e pari, per ogni tre Azioni CLI oggetto di Compravendita, a un corrispettivo complessivo di Euro 3,00 e n. 1 Azione Newlat e, pertanto, a un corrispettivo complessivo unitario per ciascuna Azione CLI oggetto di Compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 Azioni Newlat.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l’Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Si segnala, inoltre, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Le valutazioni effettuate sono finalizzate ad esprimere una stima comparativa dei valori economici del gruppo facente capo a Newlat Food e del Gruppo CLI.

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

- quale metodologia valutativa principale, le quotazioni di Borsa (“**Quotazioni di Borsa**”);

⁽¹⁾ Per completezza, si segnala che in data 11 marzo 2020 Newlat Group ha ceduto n. 2.000 azioni CLI ad un prezzo di Euro 1,90.

- quali metodologie valutative di controllo, i multipli di Borsa di società quotate comparabili (“**Multipli di Borsa**”) e i multipli di transazioni comparabili (“**Transazioni Comparabili**”).

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

L'Offerente non ha applicato il metodo dei flussi di cassa operativi scontati (“*Discounted Cash Flow*”), in quanto il piano industriale di Newlat Food non è stato diffuso e quello di CLI è stato diffuso pubblicamente solo in forma sintetica, senza sufficiente grado di dettaglio.

(a) *Metodologia principale: Quotazioni di Borsa*

Il metodo delle Quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate. Tale criterio ipotizza l'efficienza del mercato in cui la società è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici rilevati in opportuni periodi temporali.

Le azioni ordinarie dell'Offerente sono quotate sul MTA, Segmento STAR con il codice ISIN IT0005385213, fatta eccezione per le azioni ordinarie dell'Offerente per le quali è stata conseguita e mantenuta la maggioranza del voto aventi codice ISIN IT0005387300. Le azioni CLI sono quotate sul MTA, Segmento STAR con il codice ISIN IT0003023980. L'analisi è stata condotta sui prezzi ufficiali ponderati per i volumi (“**PMP**”) dei titoli Newlat Food e CLI in vari periodi di riferimento fino al 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori) ed i relativi rapporti di scambio:

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

(*) Rapporto di scambio calcolato come: (CLI PMP – Euro 1 (corrispondente al Corrispettivo in Denaro)/ Newlat Food PMP.

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

Il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food ha, pertanto, ritenuto che, sulla base dell'applicazione della metodologia sopra descritta e delle metodologie di controllo di seguito indicate - che si ritengono ragionevoli e coerenti con la prassi di mercato per questo tipo di valutazioni -, nonché considerando un livello di redditività normalizzata di CLI ed il potenziale

sinergico dell'operazione, il Corrispettivo, pari a Euro 1,00 e n. 0,33 Azioni Newlat per ogni azione CLI, fosse coerente con le risultanze dei metodi di valutazione utilizzati.

(b) *Metodologie di controllo*

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

- Metodo dei Multipli di Borsa: è basato sull'analisi delle quotazioni di borsa di un campione di società comparabili a quelle oggetto di valutazione, raffrontate a determinati parametri economici e/o operativi delle società stesse. Tale metodo si basa sull'assunto generale che, in un mercato efficiente ed in assenza di movimenti speculativi, il prezzo di borsa delle azioni di una società riflette le aspettative del mercato circa il tasso di crescita degli utili ed il grado di rischio ad esso associato. A tal fine, si è selezionato un campione di società internazionali di medie e grandi dimensioni, indicate nella tabella di cui al seguente Paragrafo E.3, Sezione E, del Documento di Offerta, i cui prezzi presentino caratteristiche di significatività considerate elevate. Ai fini del calcolo del valore del capitale economico delle società incluse nel campione sono stati utilizzati i dati disponibili alla data del 27 marzo 2020. Per ciascuna delle società si è proceduto al calcolo di una serie di rapporti, o multipli, ritenuti significativi per l'analisi secondo tale criterio. Sulla base delle elaborazioni effettuate, i valori medi dei multipli EV/Sales, EV/EBITDA e P/BV per il campione di società comparabili individuato risultano pari, rispettivamente, a 0,9x, 9,8x e 1,5x per il 2019. La scelta di questi multipli è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore lattiero-caseario, delle caratteristiche delle società oggetto di valutazione e della prassi di mercato; e
- Metodo delle Transazioni Comparabili: è basato sull'analisi delle valutazioni riconosciute nell'ambito di operazioni di acquisizione di società comparabili a quelle oggetto di valutazione, raffrontate a determinati parametri economici e/o operativi delle società stesse. A tal fine, si è selezionato un campione di transazioni avvenute su società italiane ed europee di medie dimensioni operanti nel settore lattiero-caseario nel corso degli ultimi anni, e in particolare le acquisizioni di: Nuova Castelli S.p.A. e S.C. Albalact S.A. da parte di Group Lactalis S.A., Dairy Crest Group Plc da parte di Saputo Inc., Mlekoma Sp.z.o.o. da parte di Saudia Dairy and Foodstuff Co. e Caseificio Val d'Aveto S.r.l. e Trevisanalat S.p.A. da parte di Sabelli S.p.A.. Ai fini del calcolo del valore del capitale economico delle società oggetto di acquisizione sono stati utilizzati i dati relativi al prezzo di acquisizione disponibili alla data dell'acquisizione stessa. Per ciascuna delle società si è proceduto al calcolo di una serie di rapporti, o multipli, ritenuti significativi per l'analisi secondo tale criterio. Sulla base delle elaborazioni effettuate, i valori medi dei multipli EV/Sales ed EV/EBITDA per le transazioni sopra indicate risultano pari, rispettivamente, a 1,1x e 10,3x. La scelta di questi multipli è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore lattiero-caseario, delle caratteristiche delle società oggetto di valutazione, della disponibilità delle informazioni e della prassi di mercato.

(c) *Valutazione delle Azioni CLI di cui alla relazione di stima di cui agli articoli 2343-ter e 2440 del Codice Civile*

In data 29 maggio 2020, il dott. Giacinto Sarubbi, *partner* dello Studio Sarubbi - Poggi Longostrevi, incaricato da Newlat Food quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile - ha rilasciato la propria valutazione delle azioni ordinarie CLI oggetto di conferimento nell'ambito dell'Aumento di Capitale riferita alla data del 31 marzo 2020, attestando che tale valore è almeno pari a quello alle medesime attribuito ai fini del

conferimento (fermo restando che, ai fini del conferimento, si è tenuto altresì conto della componente in denaro del Corrispettivo).

(d) *Relazione sulla congruità del Prezzo di Emissione*

In data 3 giugno 2020, la Società di Revisione ha rilasciato il proprio parere di congruità sul Prezzo di Emissione, ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile e dell'art. 158, comma primo, del TUF.

E.2. CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Offerta viene promossa su n. 7.339.778 Azioni CLI, rappresentative del 52,43% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente:

- (a) emetterà, a fronte delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta, 2.446.593 nuove Azioni Newlat rivenienti dall'Aumento di Capitale; e
- (b) sosterrà un esborso complessivo per il pagamento del Corrispettivo in Denaro pari a Euro 7.339.778.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta, sarà pari a circa Euro 19.964.196 (il "**Controvalore Complessivo**") sulla base di una valorizzazione al Valore Monetario Unitario, costituita dal Corrispettivo in Azioni pari a circa Euro 12.624.418 e tenuto conto dell'esborso per il pagamento del Corrispettivo in Denaro, pari a Euro 7.339.778.

E.3. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi al Gruppo CLI, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018.

Grandezza (in migliaia di Euro)	2019	2018
Ricavi	175.151	180.325
EBITDA	6.567	7.738
EBIT (Risultato Operativo)	(5.302)	849
Utile (Perdita) Netto/a	(6.511)	398
Dividendi (1)	0	0
Totale flussi monetari del periodo	1.332	(10.984)
Patrimonio netto	57.070	63.721
Capitale sociale	28.840	28.840
N. azioni (unità)	14.000.020	14.000.020
Dati per azione (in Euro)		
Ricavi per azione	12,511	12,880
EBITDA per azione	0,469	0,553
EBIT (Risultato Operativo) per azione	(0,379)	0,061
Utile (Perdita) Netto/a per azione	(0,465)	0,028
Totale flussi monetari del periodo per azione	0,095	(0,785)
Patrimonio netto per azione	4,076	4,552

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente.

(1) Nell'esercizio 2019 e nell'esercizio 2018 non sono stati distribuiti dividendi.

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 somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto ed il fondo TFR, al netto dei *surplus assets*) ed i Ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*);
- P/BV, che rappresenta il rapporto tra la valutazione patrimoniale fatta dal mercato (*Price o Equity Value*) e quella espressa dal bilancio della società (*Book Value*).

Si precisa, inoltre, che nell'analisi non si è tenuto conto dei moltiplicatori EV/EBIT⁽²⁾, P/E⁽³⁾ e P/Cash flow in quanto l'EBIT, l'utile netto e il Cash Flow consolidati dell'Emittente nell'esercizio 2019 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 2019 e 31 dicembre 2018, calcolati sulla base del Valore Monetario Unitario, costituito dalla somma del Corrispettivo in Azioni pari ad Euro 1,72 e il Corrispettivo in Denaro pari ad Euro 1,00, per un totale di Euro 2,72 per ciascuna Azione CLI che sarà portata in adesione all'Offerta.

Moltiplicatori di prezzo	2019	2018
EV ¹ / Ricavi ²	0,7x	0,7x
EV ¹ /EBITDA ³	18,1x	15,4x
P ⁴ /BV ⁵	0,7x	0,6x

Note:

1) EV, pari a Euro 119,0 milioni, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato (azioni in circolazione al netto delle azioni proprie moltiplicate per il Valore Monetario Unitario), l'indebitamento finanziario netto, fondo TFR al netto dei *surplus asset* al 31 dicembre 2019.

2) I Ricavi riportati nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018 risultano rispettivamente pari a Euro 175,2 milioni ed Euro 180,3 milioni.

3) L'EBITDA della gestione caratteristica riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018 risultano rispettivamente pari ad Euro 6,6 milioni e Euro 7,7 milioni.

4) Price o Equity Value pari a Euro 38,1 milioni, calcolato moltiplicando il Valore Monetario Unitario per il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie al 30 marzo 2020.

5) Il patrimonio netto riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018 risulta pari rispettivamente a Euro 57,1 milioni e Euro 63,7 milioni.

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018.

Tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2019 e 2018 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 comparabili selezionate sono le seguenti:

- **Saputo Inc. (Canada):** produce, commercializza e distribuisce un'ampia gamma di prodotti lattiero-caseari, tra cui formaggi, latte fluido, latte a lunga conservazione, prodotti a base di crema, prodotti coltivati e ingredienti caseari;

(2) Rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBIT (Earnings Before Interest and Taxes).

(3) Rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato ed il risultato netto di pertinenza degli azionisti della società.

- **Emmi AG (Svizzera):** attiva nella produzione e commercializzazione di latte e prodotti lattiero-caseari;
- **Fonterra Co-operative Group Limited (Nuova Zelanda):** si occupa della produzione e fornitura di ingredienti caseari come latte in polvere, formaggio per *hamburger* e pizze, latte e ingredienti funzionali come proteine specializzate per lo sport e altre bevande nutrizionali;
- **Glanbia Plc (Irlanda):** attiva nella produzione e distribuzione di formaggio, ingredienti e prodotti lattiero-caseari, ingredienti nutrizionali principalmente a base di latte;
- **Grupo LALA SAB de CV (Messico):** produce e distribuisce prodotti lattiero-caseari che comprendono latte, yogurt, creme, formaggio, burro, gelati e dessert;
- **Savencia SA (Francia):** offre un'ampia gamma di prodotti lattiero-caseari, tra cui formaggi di alta qualità, burro, panna e altre specialità a base di latte;
- **Bega Cheese Limited (Australia):** si occupa della lavorazione, produzione e distribuzione di prodotti caseari tra cui formaggi, creme spalmabili, *snacks* al formaggio, latte e prodotti bio-nutrienti.

Società comparabili ¹	EV/Ricavi		EV/EBITDA		P/BV		EBITDA margin	PFN ² /EBITDA
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2019
Saputo Inc.	1,2x	1,4x	12,2x	14,6x	2,2x	2,5x	10%	2,9x
Emmi AG	1,4x	1,4x	14,0x	14,0x	2,7x	2,9x	10%	0,3x
Fonterra Coop. Group Ltd	0,6x	0,6x	8,8x	8,4x	1,0x	1,1x	7%	4,6x
Glanbia PLC	0,9x	1,1x	10,7x	10,6x	1,6x	1,8x	8%	1,9x
Grupo Lala, S.A.B. de C.V.	0,7x	0,7x	6,8x	7,2x	1,2x	1,0x	11%	3,3x
Savencia SA	0,3x	0,3x	4,9x	6,0x	0,5x	0,6x	6%	2,3x
Bega Cheese Ltd	0,9x	1,0x	11,1x	11,7x	1,1x	1,5x	8%	2,5x
Media	0,9x	0,9x	9,8x	10,3x	1,5x	1,6x	9%	2,5x
CLI	0,7x	0,7x	18,1x	14,5x	0,7x	0,6x	4%	11,8x

Nota 1: EV calcolati come somma algebrica tra capitalizzazione di mercato (azioni in circolazione al netto delle azioni proprie moltiplicate per il prezzo ufficiale al 30 marzo 2020, ultimo giorno di Borsa aperta precedente l'annuncio della sottoscrizione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food), l'indebitamento finanziario netto, eventuali fondi accantonati per i dipendenti al netto di *surplus asset*. Per le società che utilizzano una data di chiusura dei bilanci consolidati diversa dal 31 dicembre, ove possibile, i dati economici sono stati calendarizzati al 31 dicembre.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza.

Nota 2: Per PFN si intende Posizione Finanziaria Netta

Fonte: Bloomberg ed elaborazioni su dati presenti nei Bilanci consolidati delle società comparabili e nelle relazioni intermedie.

E.4. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'ANNUNCIO DELLA SOTTOSCRIZIONE DEL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA NEWLAT GROUP/AZIONISTI VENDITORI

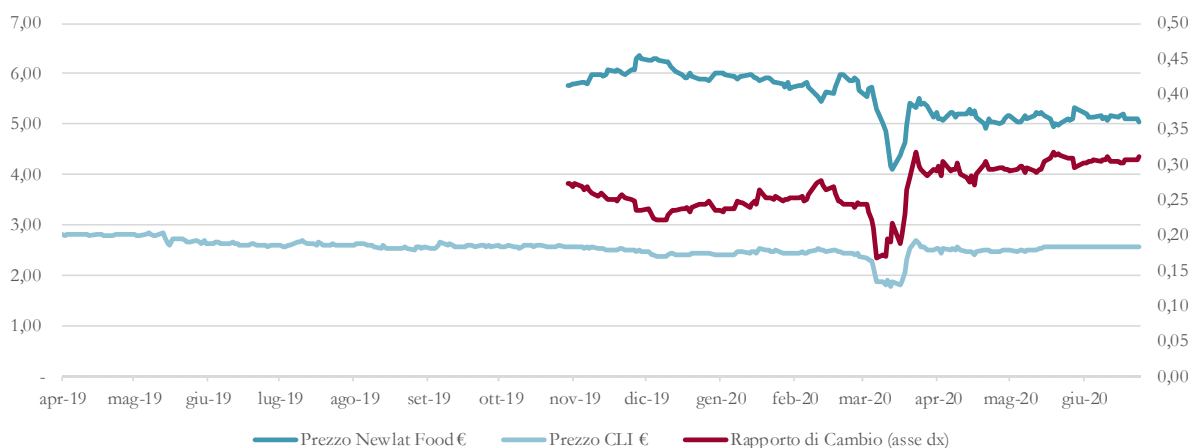
La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di CLI registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori), confrontate con il Valore Monetario Unitario.

PERIODO DI RIFERIMENTO	PREZZO MEDIO PONDERATO PER AZIONE (EURO)	DIFFERENZA TRA IL VALORE MONETARIO UNITARIO E IL PREZZO MEDIO PONDERATO PER AZIONE	%
Aprile 2019	2,80	(0,08)	(2,9%)
Maggio 2019	2,73	(0,01)	(0,4%)
Giugno 2019	2,62	0,10	3,8%
Luglio 2019	2,62	0,10	3,8%
Agosto 2019	2,56	0,16	6,3 %
Settembre 2019	2,60	0,12	4,6%
Ottobre 2019	2,57	0,15	5,8%
Novembre 2019	2,52	0,20	7,9%
Dicembre 2019	2,42	0,30	12,4%
Gennaio 2020	2,47	0,25	10,1%
Febbraio 2020	2,47	0,25	10,1%
2 marzo – 30 marzo 2020	2,38	0,34	14,3%
Ultimi 12 mesi	2,51	0,21	8,4%

Fonte: Bloomberg, prezzi ufficiali

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente rilevato il 30 marzo 2020 è stato pari a Euro 2,51.

Il seguente grafico illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni CLI, delle Azioni Newlat Food e il rapporto di scambio implicito CLI/Newlat Food a partire dal 29 ottobre 2019, data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie Newlat Food sull'MTA, segmento STAR. Per completezza si riporta l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni CLI nei 12 mesi antecedenti il 30 marzo 2020.



Fonte: Bloomberg, prezzi ufficiali (per Newlat Food serie storica disponibile dal 29 ottobre 2019, data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie sull'MTA, Segmento STAR)

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Valore Monetario Unitario e (i) il prezzo ufficiale delle azioni CLI al 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti il 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori).

Riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione CLI	Valore Monetario Unitario vs. Prezzo medio ponderato
Valore Monetario Unitario	2,72	
Prezzo ufficiale al 30 marzo 2020	2,51	8,4%
Media prezzi a 1 mese ⁽¹⁾	2,38	14,2%
Media prezzi a 3 mesi ⁽²⁾	2,41	12,5%
Media prezzi a 6 mesi ⁽³⁾	2,44	11,5%
Media prezzi a 1 anno ⁽⁴⁾	2,51	8,4%

Fonte: Elaborazione su dati Borsa Italiana, prezzi ufficiali

(1) Dal 02/03/2020 al 30/03/2020 (estremi inclusi)

(2) Dal 02/01/2020 al 30/03/2020 (estremi inclusi)

(3) Dal 01/10/2019 al 30/03/2020 (estremi inclusi)

(4) Dal 01/04/2019 al 30/03/2020 (estremi inclusi)

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Offerente rilevato il 30 marzo 2020 è stato pari a Euro 5,15.

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Offerente rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto precedente la Data del Documento di Offerta (i.e. il 2 luglio 2020) è stato pari a Euro 5,02.

E.5. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NELL'AMBITO DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE DURANTE IL 2019 E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni CLI.

E.6. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE (E DELLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO) OPERAZIONI DI ACQUISTO E/O DI VENDITA SU AZIONI DELL'EMITTENTE

Fatta eccezione per quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori al 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE

F.1. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA E DEPOSITO DELLE AZIONI CLI

F.1.1. Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini

Il Periodo Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 del 6 luglio 2020 e terminerà alle 17.30 del 24 luglio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 24 luglio 2020 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche all'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e dei regolamenti vigenti.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 3 agosto 2020, 4 agosto 2020, 5 agosto 2020, 6 agosto 2020, 7 agosto 2020) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente (si veda la successiva Sezione F, paragrafo F.3).

In tal caso, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun azionista CLI che abbia aderito all'Offerta durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo proroghe, il 14 agosto 2020.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (a) l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; o
- (b) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF e decida di non ripristinare il flottante o la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF.

F.1.2. Modalità di adesione e deposito delle Azioni CLI

Le adesioni dei titolari di Azioni CLI (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) pervenute nel corso del Periodo di Adesione (o durante la Riapertura dei Termini) sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentita per aderire a offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti ovvero di revoca ai sensi dell'art. 23, comma 2, del Regolamento (UE) 2017/1129 in caso di pubblicazione di un eventuale supplemento al Prospetto, sempre che il fatto nuovo significativo, l'errore o l'imprecisione rilevante siano emersi o siano stati rilevati prima del termine ultimo dell'Offerta o della consegna delle Azioni Newlat (per maggiori informazioni si veda la Sezione V, Punto 5.1.7 della Nota Informativa inclusa mediante riferimento nel Documento di Offerta ai sensi dell'Allegato 2A del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Depositario di apposita scheda di adesione (la “**Scheda di Adesione**”), debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni CLI presso detto Intermediario Depositario.

Le Azioni CLI sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato.

Le persone che intendono portare le proprie Azioni CLI in adesione all'Offerta devono essere titolari delle stesse in forma dematerializzata e regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni CLI all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni CLI siano depositate in conto titoli a trasferire tali Azioni CLI all'Offerente, attraverso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni CLI presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o della Riapertura dei Termini).

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni CLI mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni CLI all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni CLI risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni CLI, che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione delle percentuali di adesione all'Offerta, e il pagamento del Corrispettivo in relazione a tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo le Azioni CLI che, al momento dell'adesione, risultino regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta, e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni CLI derivanti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2. TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI LE AZIONI CLI IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni CLI portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (o, in caso di adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti CLI conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni CLI portate in adesione. Tuttavia, gli azionisti CLI che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni CLI, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni CLI complessivamente portate in adesione all'Offerta fino a tale data, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni CLI.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione di tali dati mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, eventualmente riaperto in caso di Riapertura dei Termini, nonché durante della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni CLI al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento o, ove applicabile, della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) l'Offerente renderà noto il verificarsi o meno delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nonché la decisione di ripristinare o meno un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle Azioni CLI.

F.4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni CLI sono quotate solo sul MTA, Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti CLI.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Altri Paesi in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5. DATA DI PAGAMENTO

Salvo eventuali proroghe, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e il contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà di dette Azioni CLI avverranno il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 31 luglio 2020 (ovvero, alla Data di Pagamento).

In caso di Riapertura dei Termini, la consegna del Corrispettivo ai titolari delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di della Riapertura dei Termini, ossia il 14 agosto 2020 (ovvero, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6. MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO; TRATTAMENTO DELLE PARTI FRAZIONARIE DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avverrà alla Data di Pagamento. In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo agli azionisti di CLI che abbiano aderito all'Offerta durante tale periodo di riapertura avverrà alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

L'Offerente metterà a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo in Denaro. L'Intermediario

Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà quindi il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo in Denaro agli Intermediari Depositari, che provvederanno all'accredito sui conti dei rispettivi clienti e al trasferimento del numero spettante di Azioni Newlat sui conti titoli dei partecipanti all'Offerta.

Qualora, per effetto del rapporto di cambio, spettasse all'Aderente un numero non intero di Azioni Newlat, l'Intermediario Depositario presso il quale tale l'azionista abbia presentato la propria adesione dovrà indicare nella Scheda di Adesione la parte frazionaria di detto numero non intero (ognuna, una "**Parte Frazionaria**"). Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, ciascun Intermediario Depositario provvederà a comunicare all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni il numero di Azioni Newlat derivante dall'aggregazione di tutte le Parti Frazionarie consegnate a detto Intermediario Depositario.

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in nome e per conto degli Aderenti e sulla base della comunicazione ricevuta da ciascun Intermediario Depositario, provvederà all'aggregazione delle Parti Frazionarie e alla successiva vendita sull'MTA, Segmento STAR, del numero intero di Azioni Newlat risultante da tale aggregazione. I proventi in denaro di tali vendite saranno trasferiti a ciascun Intermediario Depositario che procederà quindi all'accredito agli Aderenti, in proporzione alle rispettive Parti Frazionarie (tale importo in contanti corrispondente alla Parte Frazionaria viene denominato l' "**Importo in Contanti della Parte Frazionaria**"), come segue: entro 10 Giorni di Borsa Aperta dalla Data di Pagamento (ovvero, entro il 14 agosto 2020, salvo proroghe), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni accrediterà l'importo della vendita agli Intermediari Depositari, ripartendolo in maniera tale da far pervenire a ciascun Intermediario Depositario una cifra pari al totale dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria dovuto agli azionisti di CLI che hanno portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni CLI attraverso tale Intermediario Depositario. Gli Intermediari Depositari dovranno, a loro volta, distribuire e accreditare i proventi agli azionisti di CLI partecipanti, secondo le procedure indicate nella Scheda di Adesione.

Si segnala che, per effetto del rapporto di cambio (corrispondente a un corrispettivo complessivo pari a Euro 3,00 e n. 1 Azioni Newlat per ogni 3 Azioni CLI), qualora un Aderente apportasse all'Offerta un numero di Azioni CLI inferiore a 3, il medesimo avrà diritto a ricevere unicamente l'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

Gli azionisti di CLI che abbiano aderito all'Offerta non supporteranno alcun costo o commissione né per la consegna delle Azioni Newlat né per il pagamento dell'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

Nessun interesse verrà corrisposto dall'Offerente, né da qualsiasi altra persona, sull'Importo in Contanti della Parte Frazionaria.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo in Azioni si intenderà adempiuta nel momento in cui il corretto numero di Azioni Newlat e l'Importo in Contanti della Parte Frazionaria (se del caso) saranno stati trasferiti agli Intermediari Depositari.

Resta a esclusivo carico degli azionisti di CLI che abbiano aderito all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire loro le Azioni Newlat o l'eventuale Importo in Contanti della Parte Frazionaria ovvero ritardino tale trasferimento.

F.7. INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E GLI ADERENTI NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8. MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI CLI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta pubblica obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1 del TUF, l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

Ai sensi dell'art. 23, comma 2, del Regolamento (UE) 2017/1129, in caso di pubblicazione di un supplemento al Prospetto per comunicare un *“fatto nuovo significativo, errore o imprecisione relativi alle informazioni contenute nel [P]rospetto che possano influire sulla valutazione dei titoli e che sopravvengano o siano rilevati tra il momento in cui è approvato il [P]rospetto e quello in cui si chiude il periodo di offerta”*, gli azionisti di CLI che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione di tale supplemento avranno il diritto di revocare le proprie adesioni entro due giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del medesimo, a condizione che il nuovo fatto, errore o imprecisione che abbiano determinato tale pubblicazione si siano verificati prima del termine ultimo dell'Offerta o della consegna delle Azioni Newlat offerte come Corrispettivo in Azioni. In tal caso, le Azioni CLI portate in adesione nell'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza oneri o spese a loro carico, senza indugio e in ogni caso entro il primo giorno di borsa aperta successivo alla richiesta di revoca.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Il Corrispettivo in Denaro verrà finanziato dall'Offerente ricorrendo interamente a mezzi propri, senza procedere ad indebitamento finanziario.

Parimenti, la componente in denaro del corrispettivo corrisposta dall'Offerente a Newlat Group ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food è stata finanziata ricorrendo a mezzi propri dell'Offerente. Per quanto riguarda la componente in azioni del corrispettivo da corrispondersi a Newlat Group da parte dell'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, tali ordinarie azioni Newlat Food riverranno dall'Aumento di Capitale.

G.2. GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

Corrispettivo in Azioni

Relativamente al Corrispettivo in Azioni, l'Offerente intende far fronte al controvalore complessivo pari, in caso di integrale adesione all'Offerta, a massime n. 2.446.593 Azioni Newlat, mediante l'Aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Newlat in data 25 giugno 2020.

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Azioni assunta dall'Offerente ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, l'Assemblea degli Azionisti di Newlat Food in data 25 giugno 2020 ha deliberato l'Aumento di Capitale.

Corrispettivo in Denaro

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Denaro, in data 30 giugno 2020 l'Offerente ha trasferito l'importo di Euro 7.339.778 (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta), in un deposito vincolato e di immediata liquidabilità, intrattenuto presso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., e ha conferito a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e a Equita – in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta – istruzioni irrevocabili, in quanto nell'interesse di terzi, a che l'importo in questione sia impiegato per effettuare, in nome e per conto dell'Offerente, i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta. L'importo sarà vincolato fino al momento dell'avvenuto adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo in Denaro a favore degli Aderenti, nei termini di cui all'Offerta.

In data 30 giugno 2020, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ha rilasciato un'apposita dichiarazione, confermando l'avvenuta costituzione del deposito vincolato, irrevocabilmente e incondizionatamente, a soddisfare i pagamenti in denaro necessari in conseguenza delle adesioni all'Offerta.

Si segnala che, in caso di adempimento da parte dell'Offerente 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, la garanzia di pagamento del Corrispettivo Integrale in Contanti verrà fornita dall'Offerente successivamente.

G.3. MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.3.1. Motivazione dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento alla Data di Esecuzione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Venditori e del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food e del conseguente acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente (l'“**Operazione**”). Pertanto, l'Offerta è finalizzata ad adempiere all'obbligo di cui all'art. 106, comma 1, del TUF. L'Operazione rappresenta una transazione strategica di fondamentale importanza per l'Offerente, l'Emittente e i loro rispettivi azionisti, consentendo l'integrazione tra due gruppi agroalimentari altamente complementari, in un contesto caratterizzato da importanti cambiamenti del mercato e da una dinamica di pressione in termini di domanda che di competizione soprattutto sul *business* latte.

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

All'interno di tale disegno strategico, l'Offerente vede CLI come polo di riferimento delle attività lattiero-casearie e, pertanto, sta elaborando un piano di possibile integrazione della *business unit* dell'Offerente relativa ai prodotti del latte all'interno nell'Emittente o una struttura simile avente il medesimo obiettivo. Tale struttura si potrà porre anche come polo aggregante di altre realtà complementari nel medesimo settore di riferimento.

Inoltre, l'Offerente intende valutare ulteriori opportunità di acquisizione ed aggregazione in un'ottica di consolidamento del settore sia a livello domestico che internazionale.

Il gruppo dell'Offerente

L'Offerente è un importante *player* multinazionale, multi-*brand* e multicanale nel settore agro-alimentare italiano e europeo. In particolare, l'Offerente – anche attraverso la propria società interamente controllata Newlat GmbH Deutschland – vanta un consolidato posizionamento nel mercato domestico e una presenza rilevante sul mercato tedesco ed è attivo principalmente nei settori pasta, lattiero-caseari, prodotti da forno e prodotti speciali, in particolare *health & wellness*, *gluten free* e cibo per l'infanzia.

Il gruppo dell'Offerente è cresciuto nel corso degli anni grazie all'implementazione di politiche di crescita organica e, soprattutto, grazie alla crescita per linee esterne, avendo perfezionato nel corso degli ultimi 10 anni molteplici acquisizioni da controparti di primario *standing* nazionale e internazionale nel settore agroalimentare.

L'Offerente vanta, altresì, un *management* esperto con una pluriennale esperienza nel mercato *food & beverage*, guidato dal fondatore Angelo Mastrolia, ed è stato altresì in grado attrarre, nel corso degli anni, diversi talenti e figure professionali con precedenti esperienze sia nelle principali multinazionali del mercato *food & beverage* (come Nestlé, Kraft- Heinz, Ebro Foods SA e Mondelēz) sia nelle maggiori società di consulenza e revisione.

Il progetto di integrazione

Come sopra indicato, l'Offerente e l'Emittente sono tra i principali operatori nel settore lattiero-caseario in Italia e presentano importanti elementi di complementarità come tipologia di *business*, *know-how* produttivo e posizionamento geografico.

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

- lo sfruttamento della complementarità, anche in termini di posizionamento geografico, tra l'offerta dei prodotti nel settore del latte da parte di Newlat Food – in cui la società è attiva grazie agli stabilimenti di Reggio Emilia, Lodi e Salerno, siti in posizioni strategiche per coprire su tutto il territorio nazionale sia la raccolta del latte, sia la distribuzione dei relativi prodotti – e da parte di CLI, che ha una posizione di *leadership* in Piemonte, Valle d'Aosta, Toscana, Liguria e Veneto nel settore latte fresco ed ESL (*Extended Shelf-Life*) e nel settore latte a lunga conservazione (UHT) con particolare valore nella gestione delle filiere di approvvigionamento e produzione locali;
- l'unione della capacità produttiva dell'Offerente e dell'Emittente, che farà sì che il nuovo gruppo derivante dall'Operazione diventi il secondo *leader* italiano in termini di volumi con riferimento all'offerta dei prodotti nel settore del latte;
- la messa a fattor comune del patrimonio di esperienze e *know-how* di entrambe le aziende, attraverso l'attivazione di processi di condivisione delle migliori pratiche industriali e commerciali;
- un'ottimizzazione della catena di approvvigionamento, nella valorizzazione delle diverse filiere;
- la condivisione dei rispettivi punti di forza delle reti di vendita per ottenere sinergie nella commercializzazione e distribuzione dei prodotti;
- la semplificazione della struttura societaria, come sotto indicato, e la relativa ottimizzazione delle spese centrali;
- il coordinamento della gestione finanziaria all'interno di Newlat Food con la possibilità di far leva sulla solidità finanziaria dello stesso in ottica di rafforzamento complessivo della struttura del capitale di CLI e dell'opportunità di poter ridefinire una struttura ottimale delle fonti finanziarie della stessa.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha elaborato programmi futuri diversi e/o ulteriori rispetto a quelli sopra indicati con riferimento all'ipotesi in cui, all'esito dell'OPAS, l'Offerente decida di procedere al *Delisting* dell'Emittente.

G.3.2. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

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

G.3.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al consiglio di amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera.

G.3.4. Modifiche previste dello statuto dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o variazione da apportare al testo vigente dello statuto dell'Emittente.

G.3.5. Modifiche previste nella composizione degli organi societari dell'Emittente e dei relativi emolumenti

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019 è venuto a cessare, essendosi compiuto il terzo esercizio sociale, il mandato del consiglio di amministrazione di CLI, conferito dall'assemblea degli azionisti di CLI in data 27 aprile 2017. Pertanto, in vista dell'assemblea degli azionisti di CLI del 29 aprile 2020 chiamata a deliberare sul rinnovo del consiglio di amministrazione dell'Emittente, in data 3 aprile 2020 Newlat Food ha presentato una propria lista di candidati per la nomina del nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente per gli esercizi 2020-2022. Poiché, nei termini di legge, non sono pervenute ulteriori liste di candidati, i membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, nominato dall'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2020, sono stati integralmente tratti dalla lista presentata da Newlat Food.

Fermo quanto sopra e salvi gli impegni assunti da Newlat Food ai sensi del Patto Parasociale, Newlat Food non intende proporre modifiche con riguardo alla composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente e dei relativi emolumenti.

Il mandato del collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta cesserà con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020. Newlat Food non intende proporre modifiche con riguardo alla composizione del collegio sindacale dell'Emittente e dei relativi emolumenti fino alla data dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente che sarà chiamata a rinnovarlo.

G.4. RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni CLI.

Cionondimeno, a seconda del numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, l'Offerente - qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF - si riserva di valutare se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI sul MTA, Segmento STAR. In particolare, qualora, l'Offerente dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, il medesimo potrebbe decidere di procedere al *Delisting* di CLI qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente onerosa per l'Offerente, nonché qualora il numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta sia notevolmente superiore rispetto al 90% del capitale sociale.

Nel caso in cui, all'esito del Periodo di Adesione, si siano verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini dell'Offerta) sia tale circostanza, sia la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante.

Ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini dell'Offerta) conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di Azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o ove l'Offerente decidesse di adempiere l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento di tale obbligo - l'Offerente venisse a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni CLI in circolazione nei confronti degli azionisti CLI che ne facciano richiesta.

L'Offerente indicherà, in apposita sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini dell'Offerta) o del comunicato avente a oggetto i risultati della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In caso affermativo, in tale sede saranno altresì fornite informazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni CLI residue; e (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.1.10, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, l'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni CLI, fermo restando quanto indicato al precedente Paragrafo A.1.8, Sezione Avvertenze in merito alle circostanze al ricorrere delle quali l'Offerente potrebbe decidere di procedere al *Delisting* di CLI.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *Delisting*, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Qualora l'Offerente proceda al ripristino del flottante, tale ripristino potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso le seguenti modalità:

- (a) riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni CLI detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; e/o
- (b) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE O IL SOGGETTO CHE AGISCE DI CONCERTO CON LO STESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULLE ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non ci sono accordi od operazioni finanziarie o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sulle attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2. ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Fatte salve le disposizioni del Patto Parasociale, sottoscritto in data 30 marzo 2020 tra Newlat Food ed Edoardo Pozzoli, amministratore esecutivo dell'Emittente (si veda l'Appendice M.2), non vi sono accordi tra l'Offerente o, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo e l'Emittente o gli azionisti, amministratori o sindaci dell'Emittente, relativamente all'esercizio dei diritti di voto o al trasferimento di azioni ordinarie dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso massimo pari a Euro 75.000,00 (oltre IVA) per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (b) agli Intermediari Depositari, una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni CLI acquistate dall'Offerente per il loro tramite e un diritto fisso di Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di offerta pubblica obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1-*bis* del TUF, nell'Offerta non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

M.1. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione di CLI (con allegati il Parere degli Amministratori Indipendenti e il parere sulla congruità del Corrispettivo espresso da KPMG Advisory S.p.A.).



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

**AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E DELL'ART. 39 DEL
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999**

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Centrale del Latte d'Italia S.p.A., con sede legale in Torino, via Filadelfia, n. 220, 10137, Codice Fiscale, Partita IVA e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 01934250018, capitale sociale Euro 28.840.041,20 interamente versato, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i. e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i., relativo all'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria promossa da Newlat Food S.p.A. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 e 2-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., avente a oggetto massime n. 7.339.778 azioni ordinarie di Centrale del Latte d'Italia S.p.A., al netto delle azioni già di proprietà dell'Offerente.

INDICE

Definizioni	3
1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CLI	10
1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti	10
1.2 Documentazione esaminata	12
1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	12
2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA	13
3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO	14
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni.....	14
3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente ..	14
3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta.....	16
3.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i>	16
3.3.2 <i>Parere delle Amministratrici Indipendenti</i>	18
3.3.3 <i>Parere dell'Esperto</i>	18
3.3.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i>	19
4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE	20
5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONI DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	20
5.1.1 <i>Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata</i>	20
5.1.2 <i>Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta</i>	21
6 VALUTAZIONE DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI	21
7 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	21

DEFINIZIONI

Aderenti	I titolari delle Azioni CLI legittimati ad aderire all'Offerta, che abbiano validamente portato le Azioni CLI in adesione ai sensi dell'Offerta.
Amministratrici Indipendenti	Le Amministratrici Indipendenti dell'Emittente non correlate all'Offerente al 29 giugno 2020 ai fini dell'art. 39- <i>bis</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti, vale a dire Antonella Mansi e Valeria Bruni Giordani.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale di Newlat Food a servizio dell'Offerta deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Newlat Food in data 25 giugno 2020, da eseguirsi in una o più volte e anche in più <i>tranche</i> , a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 24.080.032, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 4.666.673, oltre a sovrapprezzo massimo pari a Euro 19.413.359, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 4.666.673 Azioni Newlat prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, senza diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 5,16 (imputato per Euro 1,00 a capitale ed Euro 4,16 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 31 dicembre 2020 mediante conferimento in natura delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle ulteriori azioni di CLI acquistate da Newlat Food ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.
Azioni Newlat	Le massime n. 4.666.673 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Offerente, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, che saranno quotate sul MTA, Segmento STAR, offerte in scambio agli Aderenti e a Newlat Group ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food sulla base del rapporto di scambio descritto nel Paragrafo Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. , Sezione E, del Documento di Offerta.
Azioni CLI	Le massime n. 7.339.778 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR, che rappresentano il 52,43% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Comunicato (ossia l'intero capitale sociale dell'Emittente, meno la Partecipazione di Maggioranza).

Azionisti Venditori	Indica, congiuntamente, Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A., Lavia – Società Semplice, Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile, cod. civ. o c.c.	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di CLI, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori	Il contratto di compravendita stipulato in data 30 marzo 2020 tra Newlat Group, in qualità di acquirente, e gli Azionisti Venditori, in qualità di venditori, in forza del quale Newlat Group ha acquistato 6.473.122 azioni ordinarie Centrale del Latte d'Italia, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI a fronte del pagamento, per ogni 3 azioni ordinarie CLI oggetto di compravendita, di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3,00 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenute da Newlat Group e, pertanto, per un corrispettivo unitario per ciascuna azione ordinaria CLI oggetto di compravendita pari a Euro 1,00 e n. $0,3\bar{3}$ azioni ordinarie Newlat Food detenute da Newlat Group.
Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food	Il contratto di compravendita stipulato in data 1 aprile 2020 tra l'Offerente, in qualità di acquirente, e Newlat Group, in qualità di venditore, in forza del quale l'Offerente ha acquistato la Partecipazione di Maggioranza, ai medesimi termini economici di cui al Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori.
Corrispettivo	Il corrispettivo della presente Offerta per ogni Azione CLI portata in adesione, rappresentato dal Corrispettivo in Azioni e dal Corrispettivo in Denaro.
Corrispettivo in Azioni	La componente del Corrispettivo rappresentata da Azioni Newlat, pari a n. $0,3\bar{3}$ Azioni Newlat per ciascuna Azione CLI portata in adesione all'Offerta.
Corrispettivo in Denaro	La componente in denaro del Corrispettivo, pari a Euro 1,00 per ogni Azione CLI portata in adesione all'Offerta.

Data del Comunicato	La data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, vale a dire il 30 giugno 2020.
Data di Esecuzione	Il 1° aprile 2020, data di perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, nonché data di sottoscrizione e perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food (che hanno determinato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni CLI a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi il giorno 31 luglio 2020 (salvo proroghe).
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni CLI a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo della Riapertura dei Termini, e quindi il giorno 14 agosto 2020 (salvo proroghe).
Delisting	La revoca delle azioni ordinarie CLI dalla quotazione sul MTA.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni CLI ai sensi dell'art. 111 del TUF nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, ai sensi degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
Emittente, Centrale del Latte d'Italia o CLI	Centrale del Latte d'Italia S.p.A., con sede legale in Torino, Via Filadelfia n. 220, Partita IVA, Codice Fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 01934250018.
Esperto Indipendente	KPMG Advisory S.p.A., con sede legale via Vittor Pisani n. 27, 20124 Milano, in qualità di esperto

	indipendente nominato in data 8 giugno 2020.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito da Borsa Italiana.
Gruppo CLI	L'Emittente e le società incluse nel proprio perimetro di consolidamento.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Newlat Group	Newlat Group S.A., con sede legale in Lugano (Svizzera), via Bagutti n. 14.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni CLI da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF per effetto delle azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito dell'eventuale esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni CLI, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2 del TUF, per effetto delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquisite al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini.
Offerente o Newlat Food	Newlat Food S.p.A., con sede in Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy n. 16, iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia, Codice Fiscale e Partita IVA n. 00183410653.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni CLI, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2- <i>bis</i> , del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere delle Amministratrici Indipendenti	Il parere rilasciato dalle Amministratrici Indipendenti in data 29 giugno 2020, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Parere dell'Esperto	Il parere sulla congruità del Corrispettivo, rilasciato dall'Esperto Indipendente, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> ,

	comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 25 giugno 2020 e allegato al Parere delle Amministratrici Indipendenti.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 6 luglio 2020 e avrà termine alle ore 17:30 del 24 luglio 2020, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe.
Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF	Una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF	Una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione di Maggioranza	Le 6.660.242 azioni ordinarie di CLI (pari al 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI alla Data del Comunicato) che Newlat Food ha acquistato alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.
Persone che Agiscono di Concerto	Indica le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi degli articoli 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> e 109, del TUF, quali: (i) ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. a), del TUF Edoardo Pozzoli, in quanto aderente al patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2020 con Newlat Food; e (ii) ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, Angelo Mastrolia e Newlat Group, in quanto controllanti, rispettivamente, indirettamente e direttamente l'Offerente.
Prospetto	Il prospetto informativo in forma tripartita (costituito dal documento di registrazione, nota informativa sugli strumenti finanziari e nota di sintesi) che sarà approvato da CONSOB e pubblicato dall'Offerente relativo alla sollecitazione delle Azioni Newlat che saranno assegnate agli azionisti dell'Emittente quale Corrispettivo in Azioni, come meglio descritto nella Premessa del Documento di Offerta.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Comunicato.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato.
Regolamento Operazioni con Parti Correlate	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo

eventuali proroghe, per le sedute del 3 agosto 2020, 4 agosto 2020, 5 agosto 2020, 6 agosto 2020, 7 agosto 2020) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella Sezione F, Paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** del Documento di Offerta.

TUF

Il Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

PREMESSA

In data 1° aprile 2020, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha reso noto al mercato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF. Più in particolare, l'obbligo di procedere all'Offerta è conseguente al perfezionamento alla Data di Esecuzione (i) del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori e (ii) del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food e, pertanto, all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza in CLI.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 7.339.778 Azioni CLI, prive di valore nominale, quotate sul MTA, Segmento STAR, che rappresentano il 52,43% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Comunicato, ossia l'intero capitale sociale dell'Emittente dedotte le n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI già di proprietà dell'Offerente (pari al 47,57% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI, *i.e.* la Partecipazione di Maggioranza), che non sono oggetto dell'Offerta. Trattandosi di una Offerta obbligatoria, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni CLI sono quotate solo sul MTA, Segmento STAR, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti CLI.

L'Offerta ha a oggetto esclusivamente le Azioni CLI.

In data 30 giugno 2020, alle ore 15.00, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è pertanto riunito, presso la sede legale di Newlat Group in via Bagutti n. 14, Lugano, per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti

Preliminarmente, a meri fini di completezza informativa, si segnala che, come comunicato prima d'ora dall'Emittente al mercato:

- in vista dell'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2020 chiamata, *inter alia*, a nominare un nuovo Consiglio di Amministrazione (venendo contestualmente a cessare il mandato del Consiglio di Amministrazione precedentemente in carica), in data 3 aprile 2020 Newlat Food ha presentato una propria lista di candidati per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per gli esercizi 2020-2022;
- poiché, nei termini di legge, non sono pervenute ulteriori liste di candidati, in data 29 aprile 2020 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha nominato, sulla base dell'unica lista presentata, il Consiglio di Amministrazione attualmente in carica per tre esercizi, fino alla data dell'Assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022, nominando Angelo Mastrolia quale Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- successivamente, in data 4 maggio 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato Giuseppe Mastrolia quale Vice-Presidente ed Edoardo Pozzoli quale Amministratore Delegato dell'Emittente;
- in data 29 giugno 2020 (successivamente alla approvazione e sottoscrizione del Parere delle Amministratrici Indipendenti), l'amministratrice indipendente Antonella Mansi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta nella Società con effetto immediato.

Alla Data del Comunicato, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è pertanto composto da sei consiglieri, tutti nominati nel corso della suddetta Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2020 sulla base dell'unica lista presentata dall'Offerente.

Alla riunione del 30 giugno 2020 hanno partecipato, in video-conferenza, tutti i consiglieri, vale a dire:

- Angelo Mastrolia, Presidente Esecutivo;
- Giuseppe Mastrolia, Vice-Presidente;
- Benedetta Mastrolia, Consigliera;
- Stefano Cometto, Consigliere;
- Edoardo Pozzoli, Amministratore Delegato;
- Valeria Bruni Giordani, Amministratrice Indipendente.

Era inoltre presente, in video-conferenza, il sindaco effettivo Giovanni Maria Rayneri.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- (i) il Presidente Esecutivo, Angelo Mastrolia, ha informato i presenti che, alla Data di Esecuzione e alla Data del Comunicato,
- ricopriva e ricopre la carica di Presidente Esecutivo del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente;
 - era ed è la persona fisica che controlla di diritto l'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF per il tramite di Newlat Group (il cui capitale sociale è interamente di proprietà di Angelo Mastrolia), società che esercita attività di direzione e coordinamento sull'Offerente ai sensi degli artt. 2497 e ss. del Codice Civile e detiene direttamente il 60,92% del capitale sociale dell'Offerente (pari al 75,67% del totale dei diritti di voto);
- (ii) i Consiglieri Giuseppe Mastrolia, Benedetta Mastrolia e Stefano Cometto hanno informato i presenti di ricoprire, già alla Data di Esecuzione e anche alla Data del Comunicato, la carica di, rispettivamente, amministratore esecutivo, consigliere e amministratore esecutivo dell'Offerente; Giuseppe Mastrolia e Benedetta Mastrolia hanno inoltre ricordato ai presenti di essere legati ad Angelo Mastrolia da un rapporto di parentela di primo grado (in quanto figli dello stesso) e, tra di loro, da un rapporto di parentela di secondo grado (in quanto fratello e sorella);
- (iii) l'Amministratore Delegato Edoardo Pozzoli ha informato i presenti che in data 30 marzo 2020 egli ha sottoscritto con l'Offerente un accordo, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF (il "**Patto Parasociale**"), ai sensi del quale l'Offerente si era impegnata
- a inserire il nominativo di Edoardo Pozzoli nella lista di candidati presentata in vista della suddetta Assemblea degli azionisti dell'Emittente del 29 aprile 2020, chiamata a deliberare la nomina dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che rimarranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 (il "**Mandato**");
 - a fare quanto in proprio potere affinché, in caso di nomina di Edoardo Pozzoli alla carica di consigliere dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente attribuisse a Edoardo Pozzoli specifiche deleghe alla funzione di responsabile *operations*, con un compenso determinato ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del Codice Civile, tenuto conto delle raccomandazioni del comitato remunerazioni dell'Emittente e a condizione che il Collegio Sindacale esprimesse parere favorevole, in linea con gli *standard* di mercato e le politiche di remunerazione dell'Emittente;
 - a includere il nominativo di Edoardo Pozzoli nella lista di candidati che dovesse presentare per il rinnovo dei componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente per l'intera durata del Patto Parasociale (ivi incluso, alla scadenza del Mandato) e a non votare a favore della revoca di Edoardo Pozzoli dalla carica di amministratore, fatto salvo in ipotesi di giusta causa di revoca ai sensi della normativa rilevante;
- (iv) Angelo Mastrolia ed Edoardo Pozzoli hanno altresì ricordato ai presenti di essere persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi degli articoli 101-*bis*, comma 4-*bis* e 109, del TUF. In particolare, (i) ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF Edoardo Pozzoli è persona che agisce di concerto con l'Offerente in quanto aderente al Patto Parasociale; e (ii) ai sensi dell'art. 101-*bis*,

comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, Angelo Mastrolia è persona che agisce di concerto con l'Offerente in quanto persona fisica controllante, indirettamente, l'Offerente.

Per completezza, con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, si rinvia alla successiva Sezione 4 del presente Comunicato.

1.2 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato, ha esaminato e valutato:

- la comunicazione effettuata dall'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 1° aprile 2020, con la quale l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta per effetto del superamento della soglia prevista all'art. 106, comma 1, del TUF;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente a CONSOB in data 3 giugno 2020 e trasmesso all'Emittente da ultimo in data 29 giugno 2020, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- il Prospetto, come depositato in Consob in data 4 giugno 2020 e trasmesso all'Emittente da ultimo in data 26 giugno 2020, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- il Parere delle Amministratrici Indipendenti, rilasciato in data 29 giugno 2020; nonché
- il parere sulla congruità del Corrispettivo allegato al Parere delle Amministratrici Indipendenti, reso in data 25 giugno 2020 dall'Esperto Indipendente.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

A esito della riunione consiliare, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione per procedere alla pubblicazione del Comunicato medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari.

2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo, d'intesa con l'Offerente. Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati:

- Avvertenze: Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai seguenti paragrafi:
 - (a) Paragrafo A.1.2. (*Andamento recente*);
 - (b) Paragrafo A.1.3. (*Relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2019 e resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020*);
 - (c) Paragrafo A.1.5. (*Parti Correlate*);
 - (d) Paragrafo A.1.6. (*Motivazioni dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri dell'Offerente*);
 - (e) Paragrafo A.1.8. (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*);
 - (f) Paragrafo A.1.9. (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto*);
 - (g) Paragrafo A.1.10. (*Eventuale scarsità del flottante*);
 - (h) Paragrafo A.1.11. (*Possibili scenari alternativi per gli azionisti di CLI*);
 - (i) Paragrafo A.1.12. (*Potenenziali conflitti di interesse tra le parti coinvolte nell'operazione*);
 - (j) Paragrafo A.1.15. (*Eventuale indisponibilità delle Azioni Newlat offerte quale Corrispettivo in Azioni*);
- Informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta, che rinvia alla Parte II, Sezioni IV e V del Documento di Registrazione;
- Informazioni relative alle principali informazioni finanziarie e all'andamento recente dell'Emittente: Sezione B, Paragrafi B.2.8. e B.2.9., del Documento di Offerta;
- Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: Sezione C, Paragrafo C.1., del Documento di Offerta;
- Descrizione del Corrispettivo unitario e sua determinazione: Sezione E, Paragrafo E.1., del Documento di Offerta;
- Modalità e termini di adesione all'Offerta e deposito delle azioni CLI: Sezione F, Paragrafo F.1., del Documento di Offerta;
- Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento: Sezione G, Paragrafi G.1. e G.2., del Documento di Offerta;
- Motivazione dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.3., del Documento di Offerta;
- Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.4., del Documento di Offerta.

3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro, (i) gli elementi informativi sul Corrispettivo contenuti nel Documento di Offerta; (ii) il Parere delle Amministratrici Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti; e (iii) la valutazione dell'Esperto Indipendente.

3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge (in particolare, dall'art. 106, comma 1, del TUF), sorto a seguito del perfezionamento in data 1° aprile 2020 del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food e del conseguente acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente (l'“**Operazione**”). Nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, l'Offerente ha peraltro precisato che:

- l'Operazione rappresenta una transazione strategica di fondamentale importanza per l'Offerente, l'Emittente e i loro rispettivi azionisti, consentendo l'integrazione tra due gruppi agro-alimentari altamente complementari, in un contesto caratterizzato da importanti cambiamenti del mercato e da una dinamica di pressione in termini di domanda che di competizione soprattutto sul *business* latte; e che
- l'Operazione consente di creare un operatore *leader* nel settore lattiero-caseario in Italia e con una prospettiva di sviluppo rivolta ai principali mercati europei con benefici strategici per gli azionisti e tutti gli *stakeholders*.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso, altresì, atto dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella richiamata Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta. A tale riguardo, l'Offerente ha, tra l'altro, indicato che:

- l'Offerente vede CLI come polo di riferimento delle attività lattiero-casearie e, pertanto, sta elaborando un piano di possibile integrazione della *business unit* dell'Offerente relativa ai prodotti del latte all'interno nell'Emittente o una struttura simile avente il medesimo obiettivo. Tale struttura si potrà porre anche come polo aggregante di altre realtà complementari nel medesimo settore di riferimento. L'Offerente intende valutare ulteriori opportunità di acquisizione ed aggregazione in un'ottica di consolidamento del settore sia a livello domestico che internazionale;
- il progetto di integrazione proposto dall'Offerente prevede in particolare:
 - (i) lo sfruttamento della complementarietà, anche in termini di posizionamento geografico, tra l'offerta dei prodotti nel settore del latte da parte dell'Offerente e da parte dell'Emittente, con particolare valore nella gestione delle filiere di approvvigionamento e produzione locali;

- (ii) l'unione della capacità produttiva dell'Offerente e dell'Emittente, che farà sì che il nuovo gruppo derivante dall'Operazione diventi il secondo *leader* italiano in termini di volumi con riferimento all'offerta dei prodotti nel settore del latte;
- (iii) la messa a fattor comune del patrimonio di esperienze e *know-how* di entrambe le società, attraverso l'attivazione di processi di condivisione delle migliori pratiche industriali e commerciali;
- (iv) un'ottimizzazione della catena di approvvigionamento, nella valorizzazione delle diverse filiere;
- (v) la condivisione dei rispettivi punti di forza delle reti di vendita per ottenere sinergie nella commercializzazione e distribuzione dei prodotti;
- (vi) la semplificazione della struttura societaria, che è stata già avviata come sotto indicato, e la relativa ottimizzazione delle spese centrali;
- (vii) il coordinamento della gestione finanziaria all'interno dell'Offerente con la possibilità di far leva sulla solidità finanziaria della stessa in ottica di rafforzamento complessivo della struttura del capitale dell'Emittente e dell'opportunità di poter ridefinire una struttura ottimale delle fonti finanziarie della stessa.

Come precisato nel Documento di Offerta, nell'ottica di far emergere le sinergie nonché di rendere la struttura societaria dell'Emittente più snella e flessibile, in data 9 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha avviato un processo di riorganizzazione del Gruppo CLI, attraverso la fusione per incorporazione nell'Emittente delle società interamente controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A..

L'Emittente prende atto che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che *"eventuali impatti della pandemia da COVID-19 sui programmi futuri elaborati dall'Offerente in relazione all'Offerta non sono prevedibili alla Data del Documento di Offerta"*.

Si evidenzia, inoltre, che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che l'Offerta non è finalizzata al *Delisting*.

Tuttavia, l'Emittente richiama l'attenzione degli azionisti CLI sul fatto che, secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, a seconda del numero di azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, l'Offerente - qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF - si riserva di valutare se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI sul MTA, Segmento STAR. In particolare, qualora, l'Offerente dovesse divenire titolare di una Partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, il medesimo potrebbe decidere di procedere al *Delisting* di CLI qualora, sulla base delle condizioni di mercato, la ricostituzione del flottante dovesse essere eccessivamente onerosa per l'Offerente, nonché qualora il numero di Azioni CLI portate in adesione all'Offerta sia notevolmente superiore rispetto al 90% del capitale sociale.

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o ove l'Offerente decidesse di adempiere l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento di tale obbligo -

L'Offerente venisse a detenere la Partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF delle rimanenti Azioni CLI in circolazione nei confronti degli azionisti CLI che ne facciano richiesta.

L'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazione delle azioni CLI.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *Delisting*, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa.

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato che non si avvarrà del Diritto di Acquisto delle rimanenti Azioni CLI in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente – dopo aver adempiuto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF – decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente, in quanto l'Offerta non è finalizzata al *Delisting* dell'Emittente (fermo quanto sopra specificato) e l'Offerente intende integrare la propria *business unit* all'interno dell'Emittente (o di una struttura simile) anche al fine di rendere l'Emittente un polo di aggregazione di realtà facenti parte del settore del latte. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente valuta positivamente le complementarità (in termini di posizionamento geografico, offerta di prodotti nel settore latte) sussistente fra il gruppo facente capo all'Offerente e il Gruppo CLI, che consentirà all'Emittente di ottimizzare la propria catena di approvvigionamento, valorizzando le diverse filiere. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente valuta inoltre positivamente la possibilità per l'Emittente di fare leva sulla solidità finanziaria dell'Offerente per ridefinire la struttura delle proprie fonti finanziarie.

3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà, per ogni Azione CLI portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo composto da:

- (a) una componente rappresentata da Azioni Newlat, pari a n. 0,33 Azioni Newlat per ciascuna Azione CLI (il "Corrispettivo in Azioni"); e
- (b) una componente in denaro, pari a Euro 1,00 in contanti per ogni Azione CLI (il "Corrispettivo in Denaro" e il Corrispettivo in Azioni, il "Corrispettivo").

Le Azioni Newlat di nuova emissione avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni emesse da Newlat Food già in circolazione al momento dell'emissione e saranno negoziate sul MTA, segmento STAR, a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo (o, con riferimento alle Azioni Newlat assegnate quale Corrispettivo in Azioni delle Azioni CLI portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, dalla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia il 31 luglio 2020, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie italiane, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre sarà a carico degli aderenti all'Offerta qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta sulla plusvalenza eventualmente realizzata.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha evidenziato che, al fine di attribuire un valore "monetario" al Corrispettivo in Azioni, ogni Azione Newlat offerta in scambio è stata valorizzata facendo riferimento al prezzo di emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale (pari ad Euro 5,16, prezzo di chiusura delle azioni ordinarie Newlat Food al 30 marzo 2020); applicando tale prezzo al Corrispettivo in Azioni (ovvero moltiplicando Euro 5,16 per le n. 0,33 Azioni Newlat offerte per ogni Azione CLI apportata all'Offerta), il valore monetario implicito del Corrispettivo in Azioni è pari a Euro 1,72 per ogni Azione CLI apportata in adesione all'Offerta, a cui si somma il Corrispettivo in Denaro pari a Euro 1,00, per un totale di Euro 2,72 per ciascuna Azione CLI portata in adesione (il "**Valore Monetario Unitario**").

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente:

- (a) emetterà, a fronte delle Azioni CLI portate in adesione all'Offerta, 2.446.593 nuove Azioni Newlat rivenienti dall'Aumento di Capitale; e
- (b) sosterrà un esborso complessivo per il pagamento del Corrispettivo in Denaro pari a Euro 7.339.778.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta, sarà pari a circa Euro 19.964.196 sulla base di una valorizzazione al Valore Monetario Unitario, costituita dal Corrispettivo in Azioni pari a circa Euro 12.624.418 e tenuto conto dell'esborso per il pagamento del Corrispettivo in Denaro, pari a Euro 7.339.778.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, commi 2 e 2-*bis*, del TUF, in quanto:

- (a) coincide con il prezzo pagato (i) da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta – per l'acquisto delle Azioni CLI oggetto di compravendita ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori; e (ii) dall'Offerente per il successivo acquisto della Partecipazione di Maggioranza da Newlat Group ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, e
- (b) è più elevato rispetto ai prezzi pagati da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta – per l'acquisto di azioni ordinarie di CLI nel corso dei dodici mesi anteriori alla Data di Esecuzione, come indicato nel Documento di Offerta.

L'Offerente ha indicato nel Documento di Offerta che il Corrispettivo è stato determinato in misura pari al rapporto di scambio utilizzato per calcolare il corrispettivo dovuto (i) da Newlat Group agli Azionisti Venditori, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, e (ii) da Newlat Food a Newlat Group, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, e pari, per ogni tre Azioni CLI oggetto di compravendita, a un corrispettivo complessivo di Euro 3,00 e n. 1 Azione Newlat e,

pertanto, a un corrispettivo complessivo unitario per ciascuna Azione CLI oggetto di Compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 Azioni Newlat.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha precisato che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riepilogato, in forma tabellare, il confronto tra il Valore Monetario Unitario e (i) il prezzo ufficiale delle azioni CLI al 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti il 30 marzo 2020 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio al pubblico della sottoscrizione del Contratto Newlat Group/Azionisti Venditori).

Riferimento	Prezzo medio ponderato per Azione CLI	Valore Monetario Unitario vs. Prezzo medio ponderato
Valore Monetario Unitario	2,72	
Prezzo ufficiale al 30 marzo 2020	2,51	8,4%
Media prezzi a 1 mese ⁽¹⁾	2,38	14,2%
Media prezzi a 3 mesi ⁽²⁾	2,41	12,5%
Media prezzi a 6 mesi ⁽³⁾	2,44	11,5%
Media prezzi a 1 anno ⁽⁴⁾	2,51	8,4%

Fonte: Elaborazione su dati Borsa Italiana, prezzi ufficiali

(1) Dal 02/03/2020 al 30/03 2020 (estremi inclusi)

(2) Dal 02/01/2020 al 30/03 2020 (estremi inclusi)

(3) Dal 01/10/2019 al 30/03 2020 (estremi inclusi)

(4) Dal 01/04/2019 al 30/03 2020 (estremi inclusi)

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo, si rinvia alla richiamata Sezione E, Paragrafo E.3, del Documento di Offerta.

3.3.2 Parere delle Amministratrici Indipendenti

In data 29 giugno 2020 le Amministratrici Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti il parere motivato accluso al presente Comunicato *sub* Allegato 1, cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte.

A seguito delle proprie autonome valutazioni, le Amministratrici Indipendenti, preso atto del parere dell'Esperto Indipendente dalle stesse individuato, hanno ritenuto di valutare: (i) positivamente l'Offerta e (ii) congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo.

3.3.3 Parere dell'Esperto

Avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, le Amministratrici Indipendenti, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità del Corrispettivo, si sono avvalse di KPMG Advisory S.p.A. quale Esperto Indipendente, al quale è stato conferito mandato di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria delle condizioni dell'Offerta, con particolare riferimento al Corrispettivo, nei confronti degli azionisti di CLI diversi dall'Offerente.

L'Esperto Indipendente, nominato in data 8 giugno 2020, ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio Parere dell'Esperto, ai sensi del richiamato art.

39-bis del Regolamento Emittenti, in data 25 giugno 2020. Copia del Parere dell'Esperto - al quale si rinvia - è acclusa al Parere delle Amministratrici Indipendenti, a sua volta allegato al presente Comunicato quale "Allegato 1".

Applicando le metodologie

- (i) delle quotazioni di borsa riferite alle medie dei prezzi delle azioni CLI nei dodici mesi che hanno preceduto le notizie di stampa inerenti l'acquisizione della quota di controllo di CLI da parte dell'Offerente (i.e. il 17 marzo 2020);
- (ii) delle quotazioni di borsa con premio OPA, aggiungendo alla quotazione delle azioni CLI il premio medio offerto nell'ambito delle offerte pubbliche di acquisto su titoli quotati in Italia nel periodo 2010-2020;
- (iii) dei flussi di cassa scontati per l'azionista, applicando il metodo finanziario (*DCF Levered*) sulla base dei dati previsionali 2020-2022 approvati dall'Emittente in data 10 febbraio 2020 (caso base e analisi di sensibilità), tenendo conto di una struttura finanziaria sostenibile di lungo termine);
- (iv) dei moltiplicatori di borsa, applicando ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore di riferimento; e
- (v) dei moltiplicatori da transazioni, applicando ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni di compravendita,

L'Esperto Indipendente ha individuato un *range* di valutazione compreso tra Euro 1,76 ed Euro 3,06 per ciascuna azione ordinaria e ha così concluso: "[...] riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di CLI diversi da Newlat. ”.

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse dalle Amministratrici Indipendenti e del contenuto del Parere dell'Esperto.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene le impostazioni metodologiche contenute nel Parere dell'Esperto Indipendente coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere delle Amministratrici Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta congruo il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE

Il Presidente esecutivo Angelo Mastrolia, in qualità di amministratore unico di Newlat Group, ha partecipato alle trattative con gli Azionisti Venditori per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori.

Il Presidente esecutivo Angelo Mastrolia, il Vice-Presidente Giuseppe Mastrolia, i Consiglieri Benedetta Mastrolia e Stefano Cometto, in qualità di Consiglieri dell'Offerente, hanno partecipato alle trattative con Newlat Group per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food.

Per ulteriori informazioni sulle principali previsioni dei Contratti di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori e del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, si rinvia al documento informativo relativo alla stipulazione del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Parti Correlate, pubblicato dall'Offerente sul sito *internet* www.newlat.it, Sezione "*Investor Center – Corporate Governance – Procedure e Documenti*", nonché al Documento di Registrazione, Parte II, Sezione X, Punto 20.1.1, pubblicato dall'Offerente sul sito *internet* www.newlat.it, Sezione "*Investor Center – Investor relations – OPAS*".

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONI DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

5.1.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata

In data 14 maggio 2020, è stato messo a disposizione del pubblico, *inter alia*, sul sito *internet* www.centralelatteitalia.com, Sezione "*Investor Relations - Bilanci e Relazioni*"; il resoconto intermedio di gestione dell'Emittente relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2020 e approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente riunitosi il 14 maggio 2020; si rinvia in particolare, al paragrafo "*Eventi successivi alla chiusura del periodo*".

Inoltre, nel Documento di Registrazione, sono contenute le seguenti informazioni relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, nonché nel trimestre chiuso al 31 marzo 2020:

- alla Sezione VII, Punti 7.1.2 e 7.2.2., sono fornite informazioni, rispettivamente, sul resoconto dell'andamento e dei risultati dell'attività del Gruppo CLI e sul risultato di gestione del Gruppo CLI;
- alla Sezione VIII, Punti 8.1.2 e 8.2.2, sono fornite informazioni, rispettivamente, sulle risorse finanziarie del Gruppo CLI e sui flussi di cassa del Gruppo CLI;
- alla Sezione XVIII, Punti 18.1.2 e 18.2.2, sono fornite, rispettivamente, informazioni finanziarie sottoposte a revisione contabile relative agli ultimi tre esercizi (2019, 2018 e 2017) e informazioni relative alla relazione di revisione per ogni esercizio del Gruppo CLI, nonché informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie del Gruppo CLI.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare ulteriori rispetto a quanto riportato e descritto nei documenti di cui sopra.

5.1.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, rispetto a quanto precede e a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo 2.9, del Documento di Offerta, nella Sezione X del Documento di Registrazione e nella documentazione di cui al precedente Paragrafo 5.1.1.

Nel rinviare alla Sezione B, Paragrafo 2.9, del Documento di Offerta, l'Emittente ricorda che il mese di aprile ha visto aggravarsi le conseguenze degli effetti del COVID – 19 a causa della chiusura pressoché totale delle aziende operanti in Italia. A livello internazionale, la pandemia ha inoltre costretto molti dei nostri clienti e fornitori a chiudere le loro attività. Il settore in cui opera il Gruppo CLI è stato coinvolto in misura minore da questa pandemia dimostrando nello stesso tempo la propria solidità. Nel mese di aprile e maggio il Gruppo CLI ha continuato a realizzare una progressione costante di crescita organica del proprio fatturato in linea con quanto sviluppato nel primo trimestre. Su queste positive basi, sebbene permanga una situazione di pesante incertezza sulla futura evoluzione del fenomeno Coronavirus, l'Emittente rinnova la propria piena fiducia nella prosecuzione del piano di crescita in termini organici. Ciò premesso, alla Data del Comunicato, non è possibile prevedere quando la diffusione dell'epidemia sarà arrestata e se i governi nazionali, in Italia e nelle altre nazioni dove opera l'Emittente ed il Gruppo CLI, adotteranno eventuali ulteriori misure restrittive afferenti alle attività produttive e commerciali e agli spostamenti della popolazione e l'eventuale evoluzione dei consumi delle famiglie. In ragione di quanto esposto, non è possibile prevedere in quale misura i suddetti eventi possano avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo CLI per l'esercizio 2020.

6 VALUTAZIONE DEGLI EFFETTI CHE L'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA AVRÀ SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI

Per quanto riguarda gli effetti dell'Offerta sugli interessi della Società, si rinvia al precedente Paragrafo 3.2.

Alla Data del Comunicato, l'Emittente ritiene che l'Offerta non avrà effetti sulla occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi.

7 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dalle Amministratrici Indipendenti e del Parere dell'Esperto, ritiene che lo stesso sia congruo da un punto di vista finanziario.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta, al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare che:

- secondo quanto espressamente dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerente non intende procedere al *Delisting* delle azioni dell'Emittente dal MTA, Segmento STAR;

- per quanto si possa evincere dal Documento di Offerta, i programmi di integrazione delineati dall'Offerente sembrano coerenti con la strategia di sviluppo dell'Emittente e i rispettivi *business* dell'Emittente e dell'Offerente appaiono tra loro complementari; inoltre, in base a quanto indicato nel Documento di Offerta, le complementarità (in termini di posizionamento geografico, offerta di prodotti nel settore latte) sussistenti fra il gruppo facente capo all'Offerente e il Gruppo CLI consentirebbero all'Emittente di ottimizzare la propria catena di approvvigionamento, valorizzando le diverse filiere;
- sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, inoltre, l'Emittente potrebbe far leva sulla solidità finanziaria dell'Offerente per ridefinire la struttura delle proprie fonti finanziarie.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, del Parere delle Amministratrici Indipendenti, dell'andamento del titolo, delle dichiarazioni dell'Offerente e in particolare delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente in allegato al Documento di Offerta, all'indirizzo www.centralelatteitalia.com, Sezione "*Investor Relations – OPAS Newlat Food S.p.A.*", nonché sul sito *internet* dell'Offerente, all'indirizzo www.newlat.it, Sezione "*Investor Center – Investor Relations – OPAS*".

Lugano, 30 giugno 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Angelo Mastrolia

Allegato 1 - Parere delle Amministratrici Indipendenti

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA S.P.A.

AI SENSI DELL'ART. 39-*BIS* DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO, RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA NEWLAT FOOD S.P.A., AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMI 1 E 2-*BIS*, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO, AVENTE A OGGETTO MASSIME N. 7.339.778 AZIONI ORDINARIE DI CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA S.P.A., AL NETTO DELLE AZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE

1. PREMESSE

Le consigliere Antonella Mansi e Valeria Bruni Giordani, nella loro qualità di amministratrici indipendenti di Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (“**CLI**” o l’“**Emittente**”), non correlate all’Offerente (come di seguito definito) (le “**Amministratrici Indipendenti**”), al fine di redigere il presente parere motivato (il “**Parere**”) contenente le valutazioni sull’Offerta (come di seguito definita) e sulla congruità del Corrispettivo (come di seguito definito), ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), da sottoporre al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente prima dell’approvazione del comunicato di cui all’art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUF**”) e all’art. 39 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato dell’Emittente**”), hanno preliminarmente:

- a) confermato l’assenza in capo alle Amministratrici Indipendenti di qualsiasi correlazione con riferimento all’Offerente (come di seguito definito);
- b) esaminato i contenuti della comunicazione effettuata in data 1° aprile 2020 da Newlat Food S.p.A. (“**Newlat Food**” o l’“**Offerente**”), ai sensi dell’art. 102 del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, relativa alla promozione di un’offerta pubblica di acquisto e scambio obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, commi 1 e 2-*bis*, del TUF, avente ad oggetto massime n. 7.339.778 azioni ordinarie di CLI (l’“**Offerta**”);
- c) preso atto che sono persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta ai sensi degli articoli 101-*bis*, comma 4-*bis* e 109, del TUF, (i) Edoardo Pozzoli, ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, in quanto aderente al patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2020 con Newlat Food (il cui estratto è allegato al Documento di Offerta, come di seguito definito, *sub* Appendice M.2); e (ii) Angelo Mastroli e Newlat Group S.A. (“**Newlat Group**”), ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto controllanti, rispettivamente, indirettamente e direttamente l’Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”);
- d) analizzato il contenuto del documento relativo all’Offerta di cui all’art. 102 del TUF (il “**Documento di Offerta**”) presentato dall’Offerente alla CONSOB il 3 giugno 2020 e inviato all’Emittente in pari data, nonché da ultimo in data 26 giugno 2020, come modificato per effetto dell’istruttoria di CONSOB;
- e) analizzato il contenuto del prospetto informativo relativo alla sollecitazione delle Nuove Azioni Newlat (come di seguito definite) offerte in scambio quale componente in azioni del Corrispettivo

(come di seguito definito) (il “**Prospetto**”), presentato dall’Offerente alla CONSOB il 4 giugno 2020 e inviato all’Emittente in data 25 giugno 2020, come modificato per effetto dell’istruttoria di CONSOB, composto da documento di registrazione (il “**Documento di Registrazione**”), nota informativa sugli strumenti finanziari e nota di sintesi;

- f) valutato le condizioni, i termini e le motivazioni dell’Offerta e i programmi futuri dell’Offerente, nonché la congruità del corrispettivo offerto dall’Offerente, per ciascuna azione ordinaria dell’Emittente portata in adesione all’Offerta, pari a:
- n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food di nuova emissione (il “**Corrispettivo in Azioni**”);
 - Euro 1,00 in contanti (il “**Corrispettivo in Denaro**” e, congiuntamente al Corrispettivo in Azioni, il “**Corrispettivo**”);
- g) preso atto: (i) delle risultanze delle analisi svolte da KPMG Advisory S.p.A., in qualità di esperto indipendente (l’“**Esperto Indipendente**”), nominato in data 8 giugno 2020 ai sensi dell’art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti; nonché (ii) del giudizio espresso dallo stesso Esperto Indipendente attraverso il rilascio di un parere in data 25 giugno 2020 (il “**Parere dell’Esperto**”), accluso al presente parere quale “Allegato 1”.

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI

Il Parere intende contribuire all’assunzione (comunque in via autonoma e indipendente), da parte degli azionisti di CLI, di una scelta informata e consapevole in relazione all’Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo sia in relazione all’Offerta nel suo complesso.

Si precisa in ogni caso che il presente parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell’art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ai soli fini del rilascio del successivo Comunicato dell’Emittente.

Pertanto, il presente parere non sostituisce o integra in alcun modo il Comunicato dell’Emittente, né il Documento di Offerta, né costituisce in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all’Offerta. In particolare, il presente parere non sostituisce il giudizio, autonomo e indipendente, di ciascun azionista in relazione all’Offerta.

3. VALUTAZIONI SULL’OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

3.1. **Considerazioni relative alle caratteristiche e motivazioni dell’Offerta, nonché ai programmi futuri dell’Offerente**

Premesso quanto sopra, le Amministratrici Indipendenti come sopra identificate, sulla base della documentazione sopraindicata e di quanto dichiarato dall’Offerente nel Documento di Offerta, danno atto di quanto segue:

1. L’Offerta è promossa da Newlat Food - il cui capitale sociale è suddiviso e ripartito come meglio specificato nella Parte II, Sezione XVI, Punto 16.1 e Sezione XIX, Punto 19.1, del Documento di Registrazione.

-
2. L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto in data 1° aprile 2020, a seguito del perfezionamento dell'operazione che ha portato all'acquisto, da parte dell'Offerente, di n. 6.660.242 azioni ordinarie CLI, pari al 47,57% circa del capitale sociale ordinario e dei diritti di voto dell'Emittente (la "**Partecipazione di Maggioranza**" e l'"**Operazione**"). Più in particolare, l'obbligo di promuovere l'Offerta è conseguito al perfezionamento, in data 1° aprile 2020,
 - del contratto di compravendita stipulato in data 30 marzo 2020, da Newlat Group, in qualità di acquirente, e Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A., Lavia – Società Semplice, Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew (gli "**Azionisti Venditori**"), in qualità di venditori (il "**Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori**"), in forza del quale Newlat Group ha acquistato complessive 6.473.122 azioni ordinarie CLI, rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto di CLI (le "**Azioni CLI oggetto di Compravendita**") a fronte del pagamento, per ogni 3 Azioni CLI oggetto di Compravendita, di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3,00 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenute da Newlat Group e, pertanto, per un corrispettivo unitario per ciascuna Azione CLI oggetto di Compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food detenute da Newlat Group (*i.e.* il Corrispettivo); e
 - del contratto di compravendita stipulato in data 1° aprile 2020, dall'Offerente, in qualità di acquirente, e Newlat Group, in qualità di venditore, (il "**Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food**"), in forza del quale l'Offerente ha acquistato (a) le Azioni CLI oggetto di Compravendita, e (b) ulteriori 187.120 azioni ordinarie di CLI, rappresentative dell'1,34% del capitale sociale di CLI, già detenute da Newlat Group prima del perfezionamento del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, per una partecipazione complessiva pari alla Partecipazione di Maggioranza, ai medesimi termini economici di cui al Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori.
 3. L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni CLI sono quotate solo sul MTA, Segmento STAR. Stante la sua natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti ordinari dell'Emittente, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.
 4. L'Offerta ha a oggetto la totalità del capitale sociale dell'Emittente, dedotte le n. esclusivamente azioni ordinarie di CLI. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di CLI, né altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi il diritto di sottoscrivere o acquisire azioni CLI o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad azioni CLI.
 5. Con riferimento ai profili autorizzativi e stante la natura obbligatoria dell'Offerta, nella sezione C.2 del Documento di Offerta l'Offerente ha precisato che "*La promozione dell'Offerta non è soggetta a nessun obbligo di comunicazione né all'ottenimento di alcuna autorizzazione*".

-
6. Gli azionisti CLI che aderiranno all'Offerta riceveranno, a titolo di Corrispettivo in Azioni, azioni Newlat Food quotate sul MTA, Segmento STAR e, come tali, liquidabili su tale mercato. In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente: (i) emetterà, a fronte delle azioni CLI portate in adesione all'Offerta, 2.446.593 nuove azioni Newlat Food rivenienti dall'Aumento di Capitale (come di seguito definito); e (ii) sosterrà un esborso complessivo per il pagamento del Corrispettivo in Denaro pari a Euro 7.339.778.
7. Secondo quanto indicato nella sezione G.1 del Documento di Offerta sulle modalità di finanziamento dell'Offerta, a totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi alla stessa:
- il Corrispettivo in Denaro verrà finanziato dall'Offerente ricorrendo interamente a mezzi propri, senza procedere ad indebitamento finanziario;
 - il Corrispettivo in Azioni riverrà dall'aumento di capitale sociale di Newlat Food deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Newlat Food in data 25 giugno 2020, da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranche*, a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 24.080.032, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 4.666.673, oltre a sovrapprezzo massimo pari a Euro 19.413.359, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 4.666.673 azioni Newlat Food prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, senza diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 5,16 (imputato per Euro 1,00 a capitale ed Euro 4,16 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 31 dicembre 2020 mediante conferimento in natura delle azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle ulteriori azioni di CLI acquistate da Newlat Food ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food (l'“**Aumento di Capitale**”).
8. La sezione G.3 del Documento di Offerta descrive nel dettaglio le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dall'Offerente. In particolare e senza pretesa di esaustività, preso atto che l'Offerta è finalizzata ad adempiere all'obbligo di cui all'art. 106, comma 1, del TUF conseguente al perfezionamento dell'Operazione, l'Offerente ha dichiarato che:
- (i) l'Operazione rappresenta una transazione strategica di fondamentale importanza per l'Offerente, l'Emittente e i loro rispettivi azionisti, consentendo l'integrazione tra due gruppi agroalimentari altamente complementari, in un contesto caratterizzato da importanti cambiamenti del mercato e da una dinamica di pressione in termini di domanda che di competizione soprattutto sul *business* latte;
 - (ii) l'Operazione consente di creare un operatore *leader* nel settore lattiero-caseario in Italia e con una prospettiva di sviluppo rivolta ai principali mercati europei con benefici strategici per gli azionisti e tutti gli *stakeholders*;
 - (iii) all'interno di tale disegno strategico, l'Offerente vede CLI come polo di riferimento delle attività lattiero-casearie e, pertanto, sta elaborando un piano di possibile integrazione della *business unit* dell'Offerente relativa ai prodotti del latte all'interno nell'Emittente o una struttura simile avente il medesimo obiettivo. Tale struttura si potrà porre anche come polo aggregante di altre realtà complementari nel medesimo settore di riferimento. Inoltre, l'Offerente intende valutare ulteriori

opportunità di acquisizione ed aggregazione in un'ottica di consolidamento del settore sia a livello domestico che internazionale;

(iv) il progetto di integrazione proposto dall'Offerente prevede inoltre:

- lo sfruttamento della complementarietà, anche in termini di posizionamento geografico, tra l'offerta dei prodotti nel settore del latte da parte di Newlat Food e da parte di CLI, con particolare valore nella gestione delle filiere di approvvigionamento e produzione locali;
- l'unione della capacità produttiva dell'Offerente e dell'Emittente, che farà sì che il nuovo gruppo derivante dall'Operazione diventi il secondo *leader* italiano in termini di volumi con riferimento all'offerta dei prodotti nel settore del latte;
- la messa a fattor comune del patrimonio di esperienze e *know-how* di entrambe le società, attraverso l'attivazione di processi di condivisione delle migliori pratiche industriali e commerciali;
- un'ottimizzazione della catena di approvvigionamento, nella valorizzazione delle diverse filiere;
- la condivisione dei rispettivi punti di forza delle reti di vendita per ottenere sinergie nella commercializzazione e distribuzione dei prodotti;
- la semplificazione della struttura societaria, che è stata già avviata come sotto indicato, e la relativa ottimizzazione delle spese centrali;
- il coordinamento della gestione finanziaria all'interno di Newlat Food con la possibilità di far leva sulla solidità finanziaria della stessa in ottica di rafforzamento complessivo della struttura del capitale di CLI e dell'opportunità di poter ridefinire una struttura ottimale delle fonti finanziarie della stessa.

9. Come precisato nel Documento di Offerta, nell'ottica di far emergere le sinergie nonché di rendere la struttura societaria di CLI più snella e flessibile, in data 9 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione di CLI ha avviato un processo di riorganizzazione del gruppo facente capo a CLI, attraverso la fusione per incorporazione in CLI delle società interamente controllate Centrale del Latte della Toscana S.p.A. e Centrale del Latte di Vicenza S.p.A.

3.2. POSSIBILI SCENARI PER GLI AZIONISTI CLI

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") (c.d. *delisting*).

Tuttavia, sulla base di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, le Amministratrici Indipendenti richiamano l'attenzione degli azionisti CLI sui possibili scenari a esito dell'Offerta, inclusa l'eventuale riapertura dei termini del periodo di adesione per cinque giorni di borsa aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 3 agosto 2020, 4 agosto 2020, 5 agosto 2020, 6 agosto 2020, 7 agosto 2020) ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), n. 1) del Regolamento Emittenti.

A) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione di cui all'art. 108, comma 1, del TUF (rilevante altresì ai fini dell'art. 111 del TUF)

Nel caso in cui - per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile e/o per effetto degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 95%, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF delle rimanenti azioni CLI in circolazione nei confronti degli azionisti CLI che ne facciano richiesta.

Inoltre, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni ordinarie in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, il medesimo venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima e/o ove l'Offerente decidesse di adempiere l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, fatta eccezione per l'ipotesi in cui l'Offerente decida di non ripristinare il flottante successivamente all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

L'Offerente potrà procedere, successivamente all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI, fermo restando quanto indicato nel successivo paragrafo B) in merito alle circostanze al ricorrere delle quali l'Offerente potrebbe decidere di procedere al *delisting* di CLI.

In caso di mancato ripristino del flottante, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà il *delisting*, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento di Borsa**"), a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle azioni CLI per le quali è stato adempiuto l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

B) Raggiungimento da parte dell'Offerente solo di una partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF

Qualora, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti di azioni CLI eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente si riserva di valutare, a seconda del numero di azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, se procedere o meno alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI.

Ripristino del flottante

Qualora l'Offerente, a seconda del numero di azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, decidesse di ripristinare il flottante, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta non avrebbero diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni CLI, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Le azioni CLI resterebbero, in ogni caso, negoziate sul MTA, Segmento STAR e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

Mancato ripristino del flottante

Qualora, invece, l'Offerente, a seconda del numero di azioni CLI portate in adesione all'Offerta e delle condizioni di mercato, decidesse di non procedere al ripristino del flottante, l'Offerente medesimo sarebbe soggetto all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avrebbero diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni CLI, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Al contrario, ove gli azionisti dell'Emittente decidessero di non avvalersi di tale diritto gli stessi resterebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento, salvo il caso in cui, a esito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. In tal caso, si rinvia a quanto indicato nel precedente paragrafo B).

C) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, o, se del caso, all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta, il flottante residuo delle azioni ordinarie di CLI fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente da tale segmento al MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di STAR, le azioni ordinarie di CLI potrebbero presentare un grado di liquidità minore e l'Emittente potrebbe decidere di non rispettare in via volontaria requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le società quotate sul Segmento STAR, ma non per gli emittenti con azioni quotate sugli altri segmenti del MTA.

Inoltre, nel caso in cui al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta) si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni CLI, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nel capitale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione delle azioni CLI e/o il *Delisting* ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

3.3. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

Il Corrispettivo è fissato in Euro 1 e n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food di nuova emissione (aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione) (le "Azione Newlat Food") per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta ed è stato determinato, per quanto a conoscenza delle Amministratrici Indipendenti, nel rispetto dei principi stabiliti dall'art. 106, commi 2 e 2-bis, del TUF. In particolare, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che il Corrispettivo

- coincide con il prezzo pagato (x) da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente nell’ambito dell’Offerta – per l’acquisto delle Azioni CLI oggetto di Compravendita ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori; e (y) dall’Offerente per il successivo acquisto della Partecipazione di Maggioranza da Newlat Group ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food;
- le Azioni Newlat Food offerte quale Corrispettivo in Azioni saranno negoziate in via automatica sul MTA, Segmento STAR, e né l’Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo hanno acquistato in contanti, nei dodici mesi anteriori alla data in cui l’Offerente ha diffuso il Comunicato ex art. 102 del TUF (i.e. 1° aprile 2020), azioni CLI che conferiscano almeno il 5% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea degli azionisti di CLI; e
- è più elevato rispetto ai prezzi pagati da Newlat Group – Persona che Agisce di Concerto con l’Offerente nell’ambito dell’Offerta – per l’acquisto di azioni ordinarie di CLI nel corso dei dodici mesi anteriori alla data in cui l’Offerente ha diffuso il Comunicato ex art. 102 del TUF (i.e. 1° aprile 2020).

L’Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che, al fine di attribuire un valore “monetario” al Corrispettivo in Azioni, ogni azione Newlat Food offerta in scambio è stata valorizzata facendo riferimento al prezzo di emissione nell’ambito dell’Aumento di Capitale (come di seguito definito), pari ad Euro 5,16; applicando tale prezzo al Corrispettivo in Azioni (ovvero moltiplicando Euro 5,16 per le n. 0,33 azioni Newlat Food offerte per ogni azione CLI apportata all’Offerta), il valore monetario implicito del Corrispettivo in Azioni è pari a Euro 1,72 per ogni azione CLI apportata in adesione all’Offerta, a cui si somma il Corrispettivo in Denaro pari a Euro 1,00, per un totale di Euro 2,72 per ciascuna azione CLI portata in adesione (il “Valore Monetario Unitario”).

L’Offerente ha inoltre precisato nel Documento di Offerta che il Corrispettivo è stato determinato in misura pari al rapporto di scambio utilizzato per calcolare il corrispettivo dovuto (i) da Newlat Group agli Azionisti Venditori, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Azionisti Venditori, e (ii) da Newlat Food a Newlat Group, ai sensi del Contratto di Compravendita Newlat Group/Newlat Food, e pari, per ogni tre Azioni CLI oggetto di Compravendita, a un corrispettivo complessivo di Euro 3,00 e n. 1 azione Newlat Food e, pertanto, a un corrispettivo complessivo unitario per ciascuna Azione CLI oggetto di Compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 azioni Newlat Food.

Nel Documento di Offerta è precisato che nella determinazione del Corrispettivo l’Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

L’Esperto Indipendente è stato individuato in virtù dei suoi requisiti di comprovata capacità, professionalità, perizia ed esperienza in questo genere di operazioni, idonei allo svolgimento dell’incarico e a orientare le Amministratrici Indipendenti medesime nella valutazione della congruità del Corrispettivo, ai sensi di legge. L’Esperto Indipendente ha, altresì, rilasciato specifiche dichiarazioni in merito all’assenza di circostanze che siano suscettibili di dare luogo a situazioni di conflitto d’interessi tali da condizionare l’autonomia di giudizio dello stesso, avuto riguardo all’Offerta e all’oggetto del suo incarico.

Per quanto a conoscenza delle Amministratrici Indipendenti, l'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio Parere dell'Esperto in data 25 giugno 2020. I metodi di stima utilizzati rientrano tra quelli generalmente accettati dalla prassi professionale e di mercato ed appaiono esprimere una razionalità, dimostrabilità, neutralità e stabilità dei criteri e dei parametri di base del procedimento.

Ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel Parere dell'Esperto Indipendente, i metodi di valutazione e i riferimenti di valore delle azioni dell'Emittente utilizzati dall'Esperto Indipendente nell'ambito dell'analisi della congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- (a) metodo delle quotazioni di borsa, che fa riferimento alle medie dei prezzi del titolo CLI nei dodici mesi che hanno preceduto la pubblicazione delle prime notizie di stampa (avvenuta in data 18 marzo 2020) inerenti all'acquisizione della partecipazione di controllo di CLI da parte di Newlat;
- (b) analisi dei premi medi offerti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto su titoli quotati in Italia promosse nel periodo 2010-2020;
- (c) analisi dei flussi di cassa scontati, applicando il metodo finanziario ("DCF Levered"), sulla base dei dati previsionali 2020-2022 approvati da CLI in data 10 febbraio 2020, tenendo conto di una struttura finanziaria sostenibile di lungo termine;
- (d) valutazione con i moltiplicatori di borsa, applicando ai dati di CLI i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore di riferimento;
- (e) valutazione con i multipli di transazioni comparabili, attraverso il quale sono stati applicati ai dati di CLI i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni di compravendita.

Nel seguito si riportano i risultati delle analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni CLI secondo i metodi di valutazione adottati da confrontarsi con il Valore Monetario Unitario pari a Euro 2,72. L'Esperto ha altresì confrontato i risultati delle analisi con il valore monetario implicito nel Corrispettivo calcolato alla data del 17 marzo 2020, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la diffusione delle prime notizie di stampa inerenti la potenziale acquisizione da parte di Newlat Food.

Metodo	Valore per azione di CLI (€)	
	Minimo	Massimo
Quotazioni di Borsa	1,89	2,56
Premi OPA	2,25	3,05
DCF levered	1,66	3,23
Multipli di borsa	1,29	3,60
Multipli di transazioni comparabili	1,71	2,87
Range di Valutazione	1,76	3,06

Applicando tali metodologie e criteri, l'Esperto Indipendente ha così concluso: "nel complesso, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di CLI diversi da Newlat". Per ulteriori indicazioni, si rinvia al contenuto del Parere dell'Esperto accluso al presente parere quale "Allegato 1".

4. ULTERIORI OSSERVAZIONI E CONCLUSIONI

Ai fini del rilascio del proprio parere, le Amministratrici Indipendenti reputano inoltre rilevante considerare che:

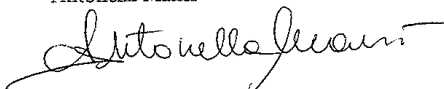
- le stesse hanno preso atto di quanto contenuto nel Parere dell'Esperto, ritenendo l'impostazione metodologica ivi contenuta coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa;
- le risultanze delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, come segnalato, concludono che il Corrispettivo è congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta;
- le risultanze delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, come segnalato, concludono che il Corrispettivo è congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta;
- secondo quanto espressamente dichiarato dall'Offerente, l'Offerente non intende procedere al Delisting delle azioni dell'Emittente dal MTA, Segmento STAR;
- alla data del presente parere, l'Offerente detiene già una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente, pari a circa il 47,57% del capitale sociale.

Alla luce di quanto sopra, le Consigliere Antonella Mansi e Valeria Bruni Giordani, nella loro qualità di Amministratrici Indipendenti di CLI non correlate all'Offerente: (a) valutano positivamente l'Offerta, e (b) ritengono il Corrispettivo offerto congruo dal punto di vista finanziario.

..*

Firenze, 29 giugno 2020

Antonella Mansi



Valeria Bruni Giordani



Allegato 1 - Parere dell'Esperto



Centrale del Latte d'Italia S.p.A.

**Parere di congruità Offerta Pubblica di
Acquisto e Scambio Newlat**

Giugno 2020

KPMG Advisory S.p.A.

Corporate Finance

Giugno 2020



KPMG Advisory S.p.A.
Via Vittor Pisani, 27
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 67643.1
Email it-fmadvisory@kpmg.it
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

Confidenziale

Spett.le
Centrale del Latte d'Italia S.p.A.
Via Filadelfia, 220
10137 Torino

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti

26 giugno 2020

Parere di congruità Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio Newlat

Egregi Signori,

riassumiamo nel seguito gli obiettivi, le analisi svolte e le conclusioni raggiunte relativamente al parere richiestoci.

Premessa

In data 1 aprile 2020 u.s. Newlat Food S.p.A. ("Newlat") ha acquisito, per il tramite della controllante Newlat Group SA, da Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A., Lavia – società semplice, Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew (congiuntamente, i "Venditori"), n. 6.473.122 azioni di CLI S.p.A. ("CLI" o "l'Emittente"), corrispondenti al 46,24% del capitale dell'Emittente.

Alla medesima data Newlat ha acquisito dalla controllante Newlat Group SA ulteriori n. 187.120 azioni di CLI, corrispondenti all'1,34% del capitale dell'Emittente. Pertanto Newlat detiene complessivamente n. 6.660.242 azioni CLI, corrispondenti al 47,57% del capitale.

Newlat ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sull'intero capitale sociale dell'Emittente ai sensi degli artt. 102 comma 1 e 106 del Decreto Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("l'Offerta").

Il capitale di CLI è rappresentato da n. 14.000.020 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2,06 cadauna.

L'Offerta riguarda pertanto massime n. 7.339.778 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 2,06 cadauna, complessivamente rappresentative del 52,43% del capitale sociale e detenute da soggetti diversi da Newlat.

KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.



Aosta Bologna Firenze Genova
Milano Napoli Padova Palermo
Roma Torino Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.385.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 04662680158
R.E.A. Milano N. 1032437
Partita IVA 04662680158
VAT number IT04662680158
Sede legale: Via Vittor Pisani, 27
20124 Milano MI ITALIA



Centrale del Latte d'Italia S.p.A.

*Parere di congruità Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio Newlat
Giugno 2020*

Newlat riconoscerà, per ciascuna azione CLI portata in adesione all'Offerta, un corrispettivo in denaro pari a Euro 1 e un corrispettivo in azioni pari a 0,33 azioni ordinarie Newlat di nuova emissione, prive di valore nominale e aventi godimento regolare ("il Corrispettivo").

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Newlat registrato il 30 marzo 2020, ultimo giorno di borsa aperto antecedente l'annuncio al mercato dell'acquisizione delle azioni CLI dai Venditori, il Corrispettivo, quale somma del corrispettivo in denaro e del corrispettivo in azioni, ammonta ad Euro 2,72 per ciascuna azione CLI. Il Corrispettivo calcolato alla data del 17 marzo 2020, antecedente le prime notizie di stampa inerenti l'operazione, ammonta ad Euro 2,49 per ciascuna azione CLI.

Obiettivo dell'incarico

Ci avete richiesto di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria delle condizioni dell'Offerta, con particolare riferimento al Corrispettivo, nei confronti degli azionisti della Vostra società diversi da Newlat.

Vi avvarrete del nostro parere ai fini degli adempimenti e delle determinazioni di vostra competenza nell'ambito del parere ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti CONSOB.

Lavoro svolto

Al fine di pervenire al parere richiestoci abbiamo:

- analizzato le informazioni pubbliche relative all'Offerta;
- analizzato i bilanci ufficiali, i dati contabili interinali e le altre informazioni finanziarie storiche relative al gruppo CLI;
- analizzato alcuni dati operativi del gruppo, i dati finanziari previsionali 2020-2022 e le analisi di sensibilità sui dati previsionali predisposti dalla Direzione aziendale;
- intervistato la Direzione aziendale relativamente alla performance operativa e finanziaria del gruppo, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e volumi di negoziazione delle azioni CLI sul mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;
- condotto analisi comparative relativamente ai dati finanziari e al valore di mercato di altre società del settore di riferimento;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- stimato il valore equo delle azioni dell'Emittente sulla base di metodi di generale accettazione;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.



Centrale del Latte d'Italia S.p.A.

*Parere di congruità Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio Newlat
Giugno 2020*

Metodi di valutazione

I metodi di valutazione e i riferimenti di valore delle azioni dell'Emittente che abbiamo adottato nell'ambito dell'analisi di congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- quotazioni di borsa: abbiamo fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo CLI nei dodici mesi che hanno preceduto le notizie di stampa inerenti l'acquisizione della quota di controllo di CLI da parte di Newlat;
- quotazioni di borsa con premio OPA: abbiamo aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio offerto nell'ambito delle Offerte Pubbliche di Acquisto ("OPA") su titoli quotati in Italia nel periodo 2010-2020;
- flussi di cassa scontati per l'azionista: abbiamo applicato il metodo finanziario (DCF Levered) sulla base dei dati previsionali 2020-2022 approvati dall'Emittente in data 10 febbraio 2020 (caso base e analisi di sensibilità), tenendo conto di una struttura finanziaria sostenibile di lungo termine;
- moltiplicatori di borsa: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore di riferimento;
- moltiplicatori da transazioni: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni di compravendita.

Limitazioni

Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni utilizzate nell'ambito dell'incarico ma non assumiamo alcuna responsabilità relativamente alla loro veridicità e completezza.

Non abbiamo condotto valutazioni analitiche riguardo a singole attività o passività dell'Emittente né tali valutazioni ci sono state fornite.

Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra Newlat, gli azionisti di CLI e/o altri soggetti, relativamente alle condizioni dell'Offerta.

Il nostro parere è basato su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data odierna, e sulle informazioni reseci disponibili alla data medesima.

La presente lettera è stata predisposta per l'utilizzo esclusivo da parte degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente per le finalità indicate in premessa e non può essere resa disponibile a terzi, in tutto o in parte, per alcuna altra finalità.



Conclusioni

Nel seguito si riportano i risultati della nostra analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni CLI comparate con il Corrispettivo dell'Offerta.

Riepilogo dei risultati		
Metodo di valutazione	Prezzo per azione (€)	
	Min	Max
Quotazioni di borsa	1,89	2,56
Quotazioni di borsa (con premio OPA)	2,25	3,05
DCF levered	1,66	3,23
Multipli di borsa	1,29	3,60
Multipli da transazioni comparabili	1,71	2,87
Range di Valutazione	1,76	3,06

Offerta pubblica di acquisto @ 30.03.2020	2,72
---	------

Offerta pubblica di acquisto @ 17.03.2020	2,49
---	------

Nel complesso, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di CLI diversi da Newlat.

- - -
KPMG Advisory S.p.A.

Davide Sironi
Partner

M.2. ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE AI SENSI DELL'ART. 122 DEL TUF

Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 130 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato

Ai sensi degli artt. 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e 130 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, si riportano di seguito le informazioni essenziali relative all'accordo sottoscritto in data 30 marzo 2020 (l'"**Accordo**") tra Newlat Food S.p.A. ("**Newlat Food**") ed Edoardo Pozzoli relativo alla società Centrale del Latte d'Italia S.p.A. ("**CLI**").

1. Tipo di accordo

Le pattuizioni contenute nell'Accordo, come riassunte al paragrafo 5 che segue, rilevano a norma dell'art. 122, comma 1, del TUF.

2. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell'Accordo

Centrale del Latte d'Italia S.p.A., una società di diritto italiano con sede legale in Torino, Via Filadelfia, n. 220, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino e codice Fiscale 01934250018, il cui capitale sociale è pari a Euro 28.840.041,20 ed è suddiviso in n. 14.000.020 azioni ordinarie.

3. Soggetti aderenti all'Accordo e strumenti finanziari conferiti allo stesso

L'Accordo vincola:

- (a) Newlat Food S.p.A., con sede legale in Via Kennedy, n. 16, Reggio Emilia (Italia), capitale sociale pari a Euro 227.000.000,00, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia e codice fiscale 00183410653; e
- (b) Edoardo Pozzoli, nato a Torino, il 13 luglio 1982, codice fiscale PZZDRD82L13L219G.

In data 1 aprile 2020, si è perfezionato il contratto di compravendita sottoscritto in pari data tra Newlat Group S.A., in qualità di venditore, e Newlat Food, in qualità di acquirente, ai sensi del quale Newlat Food ha acquistato n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI, rappresentative del 47,57% del capitale sociale ordinario e votante di CLI (il "**Contratto di Compravendita**").

Gli strumenti finanziari di CLI oggetto dell'Accordo sono tutte le n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI detenute da Newlat Food successivamente al perfezionamento del Contratto di Compravendita, che rappresentano circa il 47,57% del capitale sociale ordinario e votante di CLI.

Edoardo Pozzoli non detiene azioni ordinarie di CLI e, pertanto, le azioni ordinarie sopra indicate rappresentano il 100% delle azioni ordinarie conferite all'Accordo.

4. Controllo

Le disposizioni dell'Accordo non influiscono sul controllo di CLI.

A seguito del perfezionamento del Contratto di Compravendita, Newlat Food esercita il controllo su CLI ai sensi dell'art. 93 del TUF in quanto detiene il 47,57% del capitale sociale di CLI.

5. Contenuto dell'Accordo

(A) Con avviso di convocazione pubblicato in data 11 marzo 2020, l'assemblea ordinaria di CLI è stata convocata per il giorno 29 aprile 2020, in unica convocazione (l'“**Assemblea**”), per deliberare, tra l'altro, in merito al seguente punto all'ordine del giorno: “*Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2020 – 2021 – 2022 previa determinazione del numero dei componenti e fissazione dei relativi compensi*”.

(B) Newlat Food intende presentare una lista di candidati, ai sensi dell'art. 11 dello statuto di CLI e della disciplina applicabile, per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione per cui è stata convocata l'Assemblea (la “**Lista**”), che rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 (il “**Mandato**”).

(C) Ai sensi dell'Accordo, Newlat Food si è impegnata a includere nella Lista il nominativo di Edoardo Pozzoli, in posizione utile per la effettiva elezione, di modo che i nominativi restanti inclusi nella Lista soddisfino i requisiti di legge e regolamenti applicabili anche in materia di requisiti di indipendenza e di equilibrio fra i generi.

(D) Newlat Food si è, inoltre, impegnata a fare quanto in proprio potere affinché, in caso di nomina di Edoardo Pozzoli alla carica di consigliere di CLI da parte dell'Assemblea, il consiglio di amministrazione di CLI attribuisca a Edoardo Pozzoli specifiche deleghe alla funzione di responsabile *operations*, con un compenso che sarà determinato ai sensi dell'art. 2389, comma terzo, del codice civile, tenuto conto delle raccomandazioni del comitato remunerazioni e a condizione che il Collegio Sindacale esprima parere favorevole, in linea con gli *standard* di mercato e le politiche di remunerazione di CLI.

(E) Newlat Food si è impegnata a includere il nominativo di Edoardo Pozzoli nella lista di candidati che dovesse presentare per il rinnovo dei componenti del consiglio di amministrazione di CLI per l'intera durata dell'Accordo (ivi incluso, alla scadenza del Mandato) e a non votare a favore della revoca di Edoardo Pozzoli dalla carica di amministratore, fatto salvo in ipotesi di giusta causa di revoca ai sensi della normativa rilevante.

6. Durata dell'Accordo

L'Accordo è entrato in vigore alla sua data di sottoscrizione, in data 30 marzo 2020, e cesserà di avere efficacia alla data corrispondente al terzo anniversario della data di stipula dell'Accordo (la “**Data Rilevante**”).

A decorrere dal sesto mese precedente la Data Rilevante, Newlat Food ed Edoardo Pozzoli si sono impegnati a incontrarsi e valutare in buona fede il rinnovo dell'Accordo, fermo restando che, ove, alla Data Rilevante, CLI non sia una società con azioni quotate ai sensi e per gli effetti degli articoli 122 e 123 del TUF, ovvero in ogni caso tali disposizioni non siano applicabili all'Accordo, quest'ultimo s'intenderà avere efficacia anche oltre la Data Rilevante fino al più lungo termine legale di efficacia applicabile; per l'effetto, la Data Rilevante s'intenderà automaticamente modificata di conseguenza.

7. Deposito dell'Accordo

L'Accordo è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Torino in data 3 aprile 2020.

Le presenti informazioni essenziali relative alle disposizioni contenute nell'Accordo sono pubblicate sul sito internet di CLI, www.centralclattitalia.com.

Reggio Emilia, 3 aprile 2020

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI IN CUI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei presenti Paragrafi N.1 e N.2 sotto sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (a) presso la sede legale dell'Offerente in Reggio Emilia, Via Kennedy, 16;
- (b) presso la sede legale dell'Emittente in Torino, via Filadelfia, 120;
- (c) presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, via Turati n. 9;
- (d) sul sito internet dell'Offerente <http://www.newlat.it>; e
- (e) sul sito internet dell'Emittente <http://www.centralelatteitalia.com>.

N.1. DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- (a) Documento di Registrazione, Nota Informativa e Nota di Sintesi;
- (b) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (c) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (d) Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020.

N.2. DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- (a) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2018, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (c) Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Newlat Food S.p.A.

FIRMATO
Nome: Angelo Mastrolia
Carica: Presidente del Consiglio di
Amministrazione

