



PIQUADRO S.p.A.
Sede Sociale in Località Sassuriano, 246
40041 Silla di Gaggio Montano(Bo) – Italia
Capitale Sociale Euro 1.093.998,00
di cui Euro 1.000.000,00 sottoscritto e versato
Codice Fiscale e Partita IVA e numero di
Iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna n. 02554531208

DOCUMENTO INFORMATIVO

predisposto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento adottato da Consob con delibera 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) nonché in conformità allo Schema n. 3 dell'Allegato 3B al Regolamento Emittenti

relativo all'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Lancel International S.A.

Silla di Gaggio Montano (Bo), 18 giugno 2018

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Piquadro S.p.A., sul sito *internet* della società (www.piquadro.com), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo www.emarketstorage.com, gestito da Spafid Connect S.p.A..

SINTESI DEI DATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA

A. Dati patrimoniali pro-forma

| <i>(dati in migliaia di Euro)</i> | Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Rettifiche pro-forma Acquisizione Gruppo Lancel | Situazione Patrimoniale- Finanziaria Consolidata Proforma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|--|-------------------------------------|---|---|
| Attività non correnti | 22.687 | 22.573 | 45.260 |
| Attività correnti | 76.798 | 69.113 | 145.911 |
| <i>Totale attività</i> | <i>99.485</i> | <i>91.686</i> | <i>191.171</i> |
| Totale patrimonio netto del Gruppo | 40.574 | 34.700 | 75.274 |
| Totale Patrimonio netto di terzi | (191) | 0 | (191) |
| Totale patrimonio netto | 40.383 | 34.700 | 75.083 |
| Passività non correnti | 17.060 | 40.617 | 57.677 |
| Passività correnti | 42.042 | 16.368 | 58.410 |
| <i>Totale passività</i> | <i>59.102</i> | <i>56.985</i> | <i>116.087</i> |
| <i>Totale Patrimonio netto e passività</i> | <i>99.485</i> | <i>91.686</i> | <i>191.171</i> |

B. Dati economici pro-forma

| <i>(dati in migliaia di Euro)</i> | Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Rettifiche pro-forma Acquisizione Gruppo Lancel | Situazione Patrimoniale- Finanziaria Consolidata Proforma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|---|-------------------------------------|---|---|
| Ricavi delle vendite | 97.627 | 50.865 | 148.492 |
| EBIT | 7.871 | (27.121) | (19.250) |
| Proventi/(Oneri) finanziari | (866) | 35.736 | 34.870 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 7.006 | 8.615 | 15.621 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | (67) | 0 | (67) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio del Gruppo | 4.840 | 8.257 | 13.097 |

C. Dati per azione pro-forma

| | Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Rettifiche pro-forma Acquisizione Gruppo Lancel | Situazione Patrimoniale- Finanziaria Consolidata Proforma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|----------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Utile per azione (in Euro) | | | |
| - base | 0,095 | 0,165 | 0,262 |
| - diluito | 0,089 | 0,165 | 0,254 |

| | |
|---|----|
| PREMESSA..... | 5 |
| 1. AVVERTENZE..... | 6 |
| 1.1 Rischi connessi all’Operazione..... | 6 |
| 1.2 Rischi connessi ai risultati negativi conseguiti dal Gruppo Lancel nei precedenti esercizi | 6 |
| 1.3 Rischi connessi al processo di integrazione | 6 |
| 1.4 Rischi connessi a possibili scostamenti dei dati finanziari consolidati pro-forma forniti nel Documento Informativo dai risultati del Gruppo Piquadro | 7 |
| 1.5 Rischi connessi agli obiettivi della Società..... | 7 |
| 1.6 Rischi relativi alla dipendenza da fornitori del Gruppo Lancel | 7 |
| 1.7 Rischi connessi al mercato geografico e alla dislocazione dei punti vendita | 7 |
| 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE | 8 |
| 2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell’Operazione | 8 |
| 2.1.1 <i>Descrizione del Gruppo oggetto dell’Operazione.....</i> | 8 |
| 3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL’OPERAZIONE | 11 |
| 3.1 <i>Effetti significativi dell’operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l’attività e la tipologia di business dell’Emittente</i> | 11 |
| 3.2 <i>Eventuali implicazioni dell’operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo</i> | 11 |
| 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA..... | 12 |
| 4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita | 12 |
| 4.1.1 <i>Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi delle società acquisite o oggetto del conferimento o, se redatti, consolidati del gruppo a essa facente capo. Tali dati sono corredati di sintetiche note esplicative.....</i> | 12 |
| 4.1.1.1 <i>Situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2017 e 2016 di Lancel International</i> | 12 |
| 4.1.1.2 <i>Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativa agli ultimi due esercizi chiusi di Lancel Sogedi. Tali dati sono corredati di sintetiche note esplicative.....</i> | 15 |
| 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL’EMITTENTE | 19 |
| 5.1 Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata pro-forma, Conto Economico Consolidato pro-forma e Rendiconto Finanziario Consolidato pro-forma al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro | 19 |
| 5.1.1 <i>Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti-Consolidati Pro-forma.....</i> | 19 |
| 5.2. Prospetti Consolidati Pro-forma..... | 20 |
| 5.2.1 <i>Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata Pro-forma al 31 marzo 2018..</i> | 21 |
| 5.2.2 <i>Conto Economico consolidato pro-forma al 31 marzo 2018</i> | 22 |
| 5.2.3 <i>Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 31 marzo 2018.....</i> | 22 |

| | | |
|------------|--|-----------|
| 5.3 | Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-forma | 22 |
| 5.3.1 | <i>Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....</i> | <i>22</i> |
| 5.3.2. | <i>Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative al conto economico consolidato.....</i> | <i>25</i> |
| 5.3.3 | <i>Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative al rendiconto finanziario consolidato</i> | <i>26</i> |
| 5.4 | Indicatori pro-forma per azione della Società | 27 |
| 6. | PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO A ESSO FACENTE CAPO..... | 28 |
| 6.1 | <i>Indicazioni sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.....</i> | <i>28</i> |
| 6.2 | <i>In ogni caso sono forniti elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.....</i> | <i>28</i> |
| 7. | ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI | 29 |
| | Allegati..... | 30 |

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto ai sensi dell’art. 71 del Regolamento Emittenti nonché in conformità allo Schema n. 3 dell’Allegato 3B al Regolamento Emittenti.

Il Documento Informativo è stato redatto a seguito del perfezionamento dell’operazione di acquisizione (l’“**Operazione**”) da parte di Piquadro S.p.A. (“**Piquadro**” o la “**Società**” o l’“**Emittente**”) dell’intero capitale sociale di Lancel International S.A. (“**Lancel**”), società di diritto svizzero, interamente controllata dal Gruppo Richemont, proprietaria del marchio “Lancel”, che detiene il 99,9958% del capitale della società di diritto francese Lancel Sogedi S.A. (“**Lancel Sogedi**”) e il 100% del capitale sociale delle società di diritto spagnolo e italiano che gestiscono le *boutique* Lancel presenti in tali Paesi (il “**Gruppo Lancel**”). L’Acquisizione è stata realizzata con le modalità indicate nel successivo Capitolo 2, sulla base del contratto di compravendita sottoscritto tra Piquadro e Richemont Holdings AG (il “**Contratto di Compravendita**”).

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi all'Operazione

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società con azioni non quotate e, in particolare, l'eventualità che la partecipazione acquisita subisca deprezzamenti per effetto: (i) dell'insorgenza, nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Lancel, di sopravvenienze passive e/o insussistenze di attivo non conosciute, e/o non prevedibili, al momento del perfezionamento dell'Operazione; ovvero (ii) di altri fattori non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione medesima.

Nonostante l'Emittente abbia effettuato alcune attività di “*due diligence*” finanziaria e legale prima del completamento dell'Operazione, non può escludersi che le attività del Gruppo Lancel possano presentare passività occulte o potenziali ovvero altre criticità rilevanti che l'Emittente potrebbe non essere stata in grado di individuare nel corso di tali attività di verifica. La presenza di passività e/o criticità potrebbe influenzare negativamente l'attività, i risultati e la situazione finanziaria dell'Emittente stesso.

Con riferimento specifico al contenuto del Contratto di Compravendita, si rinvia al successivo Paragrafo 2.1.

Si segnala, inoltre, che sebbene l'Emittente abbia effettuato alcune attività di *due diligence* relative alla proprietà industriale prima del completamento dell'Operazione, non è stato possibile valutare l'uso dei marchi in tutte le sue varianti o declinazioni nei vari Paesi, né prendere nota di eventuali limitazioni pattizie relative ad alcune registrazioni.

Si rileva altresì che gli eventuali investimenti di Piquadro finalizzati al potenziamento del marchio, anche sul mercato *retail*, potrebbero non avere i ritorni economici sperati, con conseguenti effetti negativi sui risultati del Gruppo Piquadro.

Infine, si segnala che il Gruppo Lancel conduce in locazione alcuni immobili ubicati in zone ritenute strategiche ai fini della commercializzazione dei relativi prodotti. L'eventuale scioglimento, per qualunque motivo, o mancato rinnovo di detti contratti, ovvero stipula degli stessi a diversi termini e condizioni, potrebbero avere effetti negativi sui risultati del Gruppo.

1.2 Rischi connessi ai risultati negativi conseguiti dal Gruppo Lancel nei precedenti esercizi

Il Gruppo Lancel negli ultimi esercizi ha registrato perdite particolarmente significative e sebbene il Gruppo Richemont - in virtù degli accordi intercorsi, abbia dotato il Gruppo di capitale e di risorse finanziarie consistenti e abbia adottato misure per ridurre i costi gestionali in maniera considerevole - non si può tuttavia escludere che il Gruppo Lancel possa realizzare perdite ulteriori tali da influenzare negativamente l'attività, i risultati e la situazione finanziaria dell'Emittente stesso.

1.3 Rischi connessi al processo di integrazione

L'Operazione presenta i rischi tipici delle operazioni di integrazione di società in un gruppo già esistente, con particolare riferimento al necessario coordinamento del *management*, all'integrazione dei sistemi informatici, delle strutture e dei servizi esistenti, dei prodotti e dei canali di vendita, del coordinamento dell'attività di ricerca e sviluppo e della gestione della società.

L'Operazione presenta, altresì, elementi di rischio tipici di tutte le operazioni di acquisizione, che comprendono, ma non si limitano a, la perdita di clienti e di personale di rilievo da parte della società acquisita.

Pertanto il processo di integrazione tra il Gruppo Piquadro e il Gruppo Lancel potrebbe essere completato con tempi e modi diversi da quelli allo stato pianificati e, quindi, comportare maggiori costi e/o ritardi ad oggi non previsti.

Tale circostanza potrebbe pregiudicare il pieno sfruttamento delle sinergie di costo e di ricavo attese, con conseguenti effetti negativi sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale del Gruppo

Piquadro.

1.4 Rischi connessi a possibili scostamenti dei dati finanziari consolidati pro-forma forniti nel Documento Informativo dai risultati del Gruppo Piquadro

Il Documento Informativo contiene informazioni pro-forma, predisposte per rappresentare i principali effetti dell'Operazione di acquisizione del Gruppo Lancel sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Piquadro come se l'Operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alle date prese quale riferimento per la predisposizione delle informazioni pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Le informazioni pro-forma sono state predisposte partendo dal bilancio di esercizio chiuso al 31 marzo 2018 della Società predisposto in conformità ai principi IFRS. Le rettifiche pro-forma sono relative all'acquisizione del Gruppo Lancel.

Le informazioni pro-forma sono state oggetto di esame da parte della società di revisione Deloitte S.p.A. secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma con riferimento: (i) alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, (ii) alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, e (iii) alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei dati pro-forma.

Le informazioni pro-forma non riflettono dati prospettici, non sono rappresentative dei risultati e dei flussi di cassa che sarebbero stati effettivamente conseguiti dal Gruppo Piquadro e non sono indicative della relativa posizione finanziaria e patrimoniale, nonché dei risultati futuri del Gruppo Piquadro.

1.5 Rischi connessi agli obiettivi della Società

Il presente Documento Informativo contiene alcune dichiarazioni di carattere previsionale circa gli obiettivi che il Gruppo Piquadro si propone di raggiungere attraverso l'Operazione. Non è possibile garantire che tali previsioni potranno essere mantenute o confermate; i risultati della Società e del Gruppo, nonché l'andamento del settore in cui gli stessi operano, potrebbero infatti risultare differenti da quelli ipotizzati, a causa di rischi noti ed ignoti, incertezze ed altri fattori oggi non rappresentabili.

1.6 Rischi relativi alla dipendenza da fornitori del Gruppo Lancel

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo Lancel si avvale di diversi fornitori per la produzione; l'attività del Gruppo Lancel dipende dalla capacità dei propri fornitori di garantire gli standard qualitativi e le specifiche richieste, nonché i relativi tempi di consegna.

Qualora si interrompesse il rapporto con uno o più degli attuali fornitori, la sostituzione degli stessi potrebbe avvenire a condizioni diverse rispetto a quelle attuali ed eventualmente determinare, nel breve periodo, ritardi nelle consegne, con conseguenze negative sui risultati economici consolidati del Gruppo Piquadro.

1.7 Rischi connessi al mercato geografico e alla dislocazione dei punti vendita

Il Gruppo Lancel genera la maggior parte del proprio fatturato all'interno del territorio della Repubblica Francese. Laddove dovessero intervenire eventi economici e/o socio-politici e/o legislativi relativi alle attività svolte sul predetto territorio, non si può escludere che tali eventi possano avere ripercussioni negative sui risultati del Gruppo Piquadro.

Si segnala, inoltre, che alcune *location* in cui sono presenti i negozi diretti del Gruppo Lancel generano un fatturato consistente, pertanto l'eventuale mancato rinnovo dei relativi contratti di locazione potrebbe avere effetti negativi sui risultati futuri del Gruppo Piquadro.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

2.1.1 Descrizione del Gruppo oggetto dell'Operazione

La società oggetto dell'Operazione è Lancel International S.A. con sede legale in Villars-sur-Glane, Route des Biches n. 10, Svizzera, capitale sociale pari a CHF 35.090.000, suddiviso in n. 35.090 azioni, di valore nominale di CHF 1.000, interamente sottoscritto e versato iscritta al Registro delle Imprese di Friburgo, numero di iscrizione CH-660.0.187.007-5.

Lancel International è la holding del Gruppo Lancel, attivo nel settore della produzione e commercializzazione di prodotti di pelletteria di lusso di qualità e accessori per uomo e donna, nonché è titolare del marchio "Lancel".

Il Gruppo Lancel è stato fondato nel 1876 e la sede principale della società operativa (Lancel Sogedi) è situata a Parigi. Il Gruppo Lancel ha sviluppato una rete di 60 negozi a gestione diretta e 11 in *franchising*. Attraverso la sua rete di vendita al dettaglio e all'ingrosso, il Gruppo è presente in 39 paesi, tra cui la Cina.

Il bilancio di esercizio della società operativa Lancel Sogedi contenuto nel reporting package predisposto ai fini del consolidamento del Gruppo Richemont al 31 marzo 2018 evidenzia un fatturato per la vendita dei prodotti pari a circa Euro 51 milioni e una perdita di circa Euro 25 milioni.

Alla data di perfezionamento dell'Operazione, il Gruppo Lancel - in virtù degli accordi intercorsi con il Gruppo Richemont che prevedevano iniezioni di capitale e di risorse prima della data di trasferimento della proprietà della partecipazione - presenta una posizione finanziaria netta positiva di circa 41 milioni di Euro¹, con risorse finanziarie sufficienti per supportare l'attività del Gruppo, una struttura di costi operativi annuali significativamente ridotta per effetto di azioni già adottate dal Gruppo Richemont nonché un patrimonio netto consolidato garantito di 36,1 milioni di Euro.

Le azioni di riduzione dei costi sopracitate hanno interessato il personale, il *marketing*, il *retail*, i servizi IT, i costi di locazione dell'*headquarter* e i costi della logistica.

Il Contratto di Compravendita stabilisce che i seguenti parametri siano soggetti a verifica nel periodo successivo alla data di esecuzione:

- patrimonio netto consolidato;
- posizione finanziaria netta consolidata.

All'esito della procedura di accertamento, qualora (i) il valore del patrimonio netto consolidato risultasse inferiore a Euro 36,1 milioni; e/o (ii) il valore della posizione finanziaria (positiva) risultasse inferiore a Euro 5,565 milioni Richemont sarà tenuta a corrispondere la differenza; con la precisazione che nel caso in cui invece la posizione finanziaria netta fosse superiore, l'Emittente sarà tenuto a trasferire un importo pari alla differenza a Richemont.

Il predetto parametro relativo alla posizione finanziaria netta è stato contrattualmente determinato senza tener conto dell'importo di Euro 35 milioni, che è stato versato in Lancel dal Gruppo Richemont prima della data di esecuzione dell'Operazione a copertura delle eventuali future perdite. La porzione di tale importo di 35 milioni, che non dovesse essere utilizzata a copertura delle perdite registrate dal Gruppo Lancel nei dieci anni successivi alla data di esecuzione dell'Operazione, dovrà essere restituita a Richemont (la "**Porzione Restituibile**").

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento e incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; eventuali perizie a supporto del prezzo; soggetti da cui le attività sono state acquistate

I termini e le condizioni dell'Operazione sono regolati dal Contratto di Compravendita.

¹ Incluso l'importo di Euro 35 milioni versato dal Gruppo Richemont prima della data di esecuzione dell'Operazione a copertura delle eventuali perdite future.

Il prezzo corrisposto alla data di esecuzione è stato pari a Euro 1 (uno), integrato da un meccanismo di *earn-out* pari al 20% degli utili realizzati su base annuale (“*annual earn-out*”) dal Gruppo Lancel nei dieci anni successivi alla data di perfezionamento dell’Operazione e al 50% del prezzo di eventuale rivendita a terzi del Gruppo Lancel ovvero della maggior parte degli *asset* (“*sale earn-out*”), qualora essa avvenga nel medesimo periodo. Le parti hanno comunque convenuto che l’*earn-out*, inclusa la Porzione Restituibile, non potrà in alcun caso essere superiore all’importo di Euro 35 milioni.

Il Contratto di Acquisizione prevede, inoltre, il rilascio da parte del Gruppo Richemont di un *set* di dichiarazioni e garanzie e relativi obblighi di indennizzo in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe.

Il Contratto di Compravendita prevede, altresì, l’impegno dell’Emittente di acquisire nei mesi successivi alla data di esecuzione dell’Operazione, le attività del Gruppo Lancel in Cina a fronte del pagamento di un corrispettivo pari a 1 Euro.

Alla data di perfezionamento dell’Operazione, come previsto dal Contratto di Compravendita, l’Emittente e Richemont Holdings AG hanno, *inter alia*, sottoscritto un accordo transitorio (il “**Transition Agreement**”) ai sensi del quale il Gruppo Richemont si è impegnato a supportare il cambio di controllo e la presa in gestione del Gruppo Lancel da parte dell’Emittente, mediante la fornitura di vari servizi quali (i) IT, (ii) *pay-roll*, (iii) *manufacturing* (iv) *data processing* nonché (v) ulteriori servizi generali. I servizi oggetto del Transition Agreement saranno erogati sino al 31 dicembre 2021.

In data 29 maggio 2018, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ha predisposto a supporto del Consiglio di Amministrazione una *fairness opinion* in merito alla congruità del prezzo dal punto di vista finanziario.

Piquadro ha acquisito il 100% del capitale sociale di Lancel International da Richemont Holdings AG, società di diritto svizzero, con sede in Hinterbergstrasse 22, Steinhausen, Svizzera.

2.1.3 Fonte di finanziamento individuata a copertura del relativo prezzo

Il prezzo è stato corrisposto mediante utilizzo di mezzi propri. L’Emittente corrisponderà gli ulteriori importi, eventualmente dovuti in funzione del meccanismo di *earn-out*, tramite impiego di mezzi propri.

2.2 Motivazioni e finalità dell’Operazione

2.2.1 Motivazioni dell’Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell’Emittente

L’Operazione s’inserisce all’interno del piano di crescita e sviluppo del Gruppo Piquadro e costituisce un’operazione di significativa valenza strategica con particolare riferimento all’espansione internazionale del Gruppo.

L’Operazione si inserisce nell’ambito di una strategia di aggregazione di marchi di accessori iniziata nel corso dell’esercizio 2016 con l’acquisizione dello storico marchio fiorentino di pelletteria “*The Bridge*”, strategia che l’Emittente intende continuare a perseguire per generare crescenti sinergie.

L’Emittente ritiene che il *business* legato al Gruppo Lancel possa essere ulteriormente sviluppato e che tale acquisizione possa contribuire a dare ulteriore visibilità nonché impulso al processo di espansione internazionale del Gruppo Piquadro. In aggiunta, l’Emittente ritiene che l’Operazione possa apportare benefici in termini di: (i) sinergie industriali, anche attraverso la condivisione di fornitori comuni, sia per quanto concerne le materie prime e gli accessori metallici, sia per quanto riguarda tutte le attività della *supply chain* nonché (ii) sinergie commerciali e distributive, facendo leva, secondo il mercato geografico di riferimento, sulla maggiore capacità di penetrazione e conoscenza del mercato/clientela *wholesale*.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall’Emittente

Come già riportato nel precedente Paragrafo 2.2.1, il Gruppo Piquadro ritiene che, tramite l'Operazione, il *business* legato al Gruppo Lancel che tale acquisizione possa dare ulteriore impulso al processo di espansione internazionale.

L'Emittente si prefigge di creare un gruppo nel mondo del lusso accessibile nel mercato dell'accessorio uomo/donna, mantenendo distinta la specificità dei singoli *brand* e realizzando ulteriori sinergie in aree quale R&D, *design* e *supply chain*.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono acquistate

Non sussistono rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con il Gruppo Richemont.

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione in essere al momento di effettuazione dell'Operazione stessa

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione in essere al momento di perfezionamento dell'Operazione stessa.

2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate

Non sussistono rapporti significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le attività sono state acquistate.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi in cui possono essere consultati

Il presente Documento Informativo e i relativi Allegati sono messi a disposizione del pubblico presso la sede legale di Piquadro, Località Sassuriano n. 246, 40041 Silla di Gaggio Montano (Bo), sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.piquadro.com, nella sezione Investor Relation, nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo www.emarketstorage.com, gestito da Spafid Connect S.p.A..

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività e la tipologia di business dell'Emittente

L'Operazione non avrà effetti significativi sui fattori chiave dell'attività svolta dal Gruppo Piquadro e sul suo *business*, ancorché consentirà al Gruppo Piquadro di beneficiare del *know how* acquisito.

Il Gruppo Piquadro ritiene che l'Operazione costituisca la prosecuzione del processo di aggregazione nel mercato del lusso accessibile, finalizzato alla condivisione di processi e *best practice*, nell'ambito di una strategia di raggruppamento di marchi di accessori iniziata nel corso dell'esercizio 2016 con l'acquisizione dello storico marchio fiorentino di pelletteria "*The Bridge*". In particolare, il gusto parigino delle linee e dei dettagli, la qualità superlativa e l'affascinante aura di una storia cominciata nel 1876 rappresentano lo straordinario patrimonio della "*Maison Lancel*" costituiscono un *asset* strategico con un grande potenziale di crescita.

3.2 Eventuali implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

Alla data del Documento Informativo non vi è un significativo accentramento, a livello di capogruppo, di rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le società del Gruppo Piquadro. Non è possibile escludere che, ove ritenuto opportuno, l'Emittente possa in futuro porre in essere una politica di accentramento dei servizi amministrativi e dei rapporti commerciali e finanziari relativi alle società del proprio Gruppo.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA PARTECIPAZIONE ACQUISITA

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita

Nel presente Capitolo sono riportate le informazioni finanziarie di Lancel International e di Lancel Sogedi Tali informazioni, come specificato nei successivi paragrafi, sono state tratte dai documenti pubblicati dalle stesse società.

Piquadro non assume alcuna responsabilità in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni relative a Lancel International e di Lancel Sogedi di cui al presente Capitolo 4.

L'Operazione ha per oggetto l'acquisto da parte del Gruppo Piquadro del 100% del capitale di Lancel International, holding del Gruppo Lancel. La società operativa del Gruppo Lancel è la Lancel Sogedi In riferimento alla Lancel International e alla Lancel Sogedi si forniscono di seguito i dati economici, patrimoniali e finanziari.

4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi delle società acquisite o oggetto del conferimento o, se redatti, consolidati del gruppo a essa facente capo. Tali dati sono corredati di sintetiche note esplicative.

I dati economici, patrimoniali e finanziari sono stati riesposti secondo la classificazione adottata dal Gruppo nella predisposizione del Bilancio Consolidato.

4.1.1.1 Situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2017 e 2016 di Lancel International

Di seguito sono presentate le situazioni patrimoniali-finanziarie e i conti economici riclassificati di Lancel International relativamente agli esercizi chiusi al 31 marzo 2016 e 2017, corredati di sintetiche note esplicative elaborati conformemente alle disposizioni della legislazione francese e ai principi contabili generalmente ammessi in Francia, applicabili alla chiusura dell'esercizio.

Situazione patrimoniale e finanziaria

| <i>(dati in migliaia di Euro)</i> | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| ATTIVO | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 259 | 44.602 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 259 | 44.602 |
| ATTIVO CORRENTE | | |
| Crediti commerciali | 185 | 849 |
| Altre attività correnti | 21 | 1 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 206 | 850 |
| TOTALE ATTIVO | 465 | 45.452 |

| dati in migliaia di Euro) | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|---|-----------------|---------------|
| PASSIVO | | |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| Capitale Sociale | 14.109 | 13.829 |
| Altre riserve | 32.922 | 32.267 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | (26.273) | (24.212) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (47.353) | (1.539) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO/(DEFICIT PATRIMONIALE) | (26.595) | 20.345 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| Debiti commerciali | 29 | 187 |
| Altre passività correnti | 27.031 | 24.920 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 27.060 | 25.107 |
| TOTALE PASSIVO | 27.060 | 25.107 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 465 | 45.452 |

- **Immobilizzazioni immateriali:** il decremento di Euro 44.343 mila rispetto all'esercizio 2016 è dovuto alla diminuzione del valore del marchio Lancel che risulta completamente svalutato al 31 marzo 2017.
- **Crediti commerciali:** includono principalmente i crediti vantati verso le società del Gruppo Richemont.
- **Altre attività correnti:** includono esclusivamente l'Iva.
- **Patrimonio netto:** al 31 marzo 2017 Lancel International si trova in una situazione di deficit patrimoniale secondo quanto disciplinato dall'art. 725, comma 2, del code des obligations (codice civile svizzero). Ha pertanto adottato le seguenti misure:
 - riscadenziamento del debito a breve termine al 31 marzo 2017 verso Richemont International SA per un importo di Euro 26.836 mila;
 - rinvio a nuovo delle perdite riportate fino al 31 marzo 2018.

Di seguito la movimentazione del patrimonio netto:

| | |
|--|-----------------|
| Patrimonio netto al 31.03.2016 | 20.345 |
| Risultato dell'esercizio | (47.353) |
| Patrimonio netto/(deficit patrimoniale) al 31.03.2017 | (26.595) |

- **Altre passività correnti:** si riferiscono al debito nei confronti della società controllante Richemont International SA per Euro 26.836 mila e a ratei e risconti passivi per Euro 195 mila.

Conto Economico

| (dati in migliaia di Euro) | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|---|-----------------|----------------|
| RICAVI | | |
| Atri proventi | 1.351 | 1.717 |
| TOTALE RICAVI (A) | 1.351 | 1.717 |
| COSTI OPERATIVI | | |
| Costi per il personale | 277 | 211 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 45.161 | - |
| Costi per servizi e per godimento beni di terzi | 1.776 | 1.968 |
| Altri costi operativi | 1.174 | 769 |
| TOTALE COSTI OPERATIVI (B) | 48.388 | 2.948 |
| UTILE/(PERDITA) OPERATIVO (A-B) | (47.037) | (1.231) |
| PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | | |
| Proventi finanziari | - | - |
| Oneri finanziari | (243) | (220) |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | (243) | (220) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (47.280) | (1.451) |
| Imposte sul reddito | (73) | (88) |
| UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (47.353) | (1.539) |

- **Ricavi:** sono costituiti esclusivamente da *royalties* calcolate come percentuale del fatturato totale realizzato dal marchio Lancel nell'esercizio di riferimento.
- **Costi per il personale:** includono costi per salari e stipendi e oneri sociali. Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2017 risulta inferiore a dieci.
- **Altri costi operativi:** includono ammortamenti per Euro 87 mila, spese di rappresentanza per Euro 9 mila, locazioni per Euro 8 mila, commissioni per Euro 58 mila e costi di pubblicità e comunicazione per Euro 1.012 mila.
- **Costi per servizi:** includono spese per la protezione del marchio per Euro 291 mila, spese di progettazione per Euro 712 mila, onorari della società di revisione per Euro 8 mila e prestazioni varie prestate dalle filiali del Gruppo Richemont per Euro 764 mila.
- **Ammortamenti e svalutazioni:** includono esclusivamente la svalutazione del marchio.

Il bilancio d'esercizio di Lancel International al 31 marzo 2016 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers SA la quale, nella relazione emessa in data 28 luglio 2016, ha espresso un giudizio senza rilievi con richiamo d'informativa riguardante la circostanza per la quale la Lancel International risulta sovraindebitata ai sensi dell'art. 725 al. 2 CO.

4.1.1.2 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativa agli ultimi due esercizi chiusi di Lancel Sogedi. Tali dati sono corredati di sintetiche note esplicative.

Di seguito sono presentate le situazioni patrimoniali-finanziarie e i conti economici riclassificati di Lancel Sogedi relativamente agli esercizi chiusi al 31 marzo 2016 e 2017, corredati di sintetiche note esplicative, elaborati conformemente alle disposizioni della legislazione francese e ai principi contabili generalmente ammessi in Francia, applicabili alla chiusura dell'esercizio.

Situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2017 e 2016 di Lancel Sogedi

Situazione patrimoniale e finanziaria

| (dati in migliaia di Euro) | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| ATTIVO | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 15.673 | 13.107 |
| Immobilizzazioni materiali | 15.677 | 8.927 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 2.198 | 2.185 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 33.548 | 24.219 |
| ATTIVO CORRENTE | | |
| Rimanenze | 13.866 | 12.330 |
| Crediti commerciali | 2.469 | 2.940 |
| Altre attività correnti | 10.462 | 10.276 |
| Cassa e disponibilità liquide | 379 | 1 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 27.177 | 25.547 |
| TOTALE ATTIVO | 60.725 | 49.766 |

| (dati in migliaia di Euro) | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|--|-----------------|---------------|
| PASSIVO | | |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| Capitale Sociale | 22.587 | 22.587 |
| Altre riserve | - | 22.000 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | (8.365) | - |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (37.200) | (30.365) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | (22.978) | 14.222 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | |
| Fondi per rischi ed oneri | 3.006 | 3.261 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 3.006 | 3.261 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | |
| Debiti finanziari | 63.009 | 16.491 |
| Debiti commerciali | 10.022 | 8.404 |
| Altre passività correnti | 7.667 | 7.387 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 80.698 | 32.282 |
| TOTALE PASSIVO | 83.703 | 35.543 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 60.725 | 49.766 |

- **Immobilizzazioni immateriali:** includono principalmente concessioni e diritti simili per Euro 150 mila, nonché il valore dell'avviamento per Euro 15.523 mila. Al 31 marzo 2016, l'avviamento, pari ad Euro 20.111 mila, è stato oggetto di una svalutazione pari ad Euro 6.213 mila apportata a seguito dell'ottenimento di una stima valutativa effettuata da parte di un soggetto terzo per determinarne il probabile valore di realizzo. Al 31 marzo 2017, tale valutazione è stata determinata in Euro 4.587 mila, con la registrazione di un provento pari ad Euro 2.615 mila, contabilizzato tra i proventi straordinari.
- **Immobilizzazioni materiali:** includono principalmente il valore netto degli impianti e macchinari, delle attrezzature e arredi per ufficio nonché le immobilizzazioni in corso per Euro 1.237 mila relative alla ristrutturazione dei punti vendita di Lille e Nice Etoile la cui riapertura è avvenuta nel mese di giugno 2017.
- **Immobilizzazioni finanziarie:** ammontano al 31 marzo 2017 a Euro 2.198, in linea con il dato riportato l'esercizio precedente e sono principalmente riferibili a depositi cauzionali.
- **Rimanenze:** sono costituite esclusivamente da giacenze di fine periodo di materie prime per Euro 3 mila e di prodotti finiti per Euro 17.272 mila e sono esposte al netto di un fondo obsolescenza prodotti finiti per Euro 3.410 mila.
- **Crediti commerciali:** includono principalmente i crediti verso i clienti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 111 mila, accantonato interamente nell'esercizio 2017.
- **Altre attività correnti:** includono principalmente l'IVA a credito e altri crediti tributari diversi. Inoltre includono risconti attivi per Euro 6.605 mila al 31 marzo 2017 (Euro 5.195 mila al 31 marzo 2016) principalmente riferiti alle locazioni mobiliari e a pubblicità.
- **Patrimonio netto:** include il capitale sociale pari a Euro 22.587 mila e il riporto della perdita di esercizi precedenti. Di seguito la movimentazione del patrimonio netto:

| | |
|---------------------------------------|-----------------|
| Patrimonio netto al 31.03.2016 | 14.222 |
| Risultato dell'esercizio | (37.200) |
| Patrimonio netto al 31.03.2017 | (22.978) |

- **Fondi per rischi ed oneri:** includono lo stanziamento al fondo per perdite su cambi per Euro 9 mila e lo stanziamento al fondo altri rischi e oneri per Euro 2.997 mila. Di seguito la movimentazione del fondo rischi avvenuta nell'esercizio:

| | |
|---|--------------|
| Fondi rischi e oneri al 31.03.2016 | 3.261 |
| Accantonamento | 1.830 |
| Utilizzo | (2.085) |
| Fondi rischi e oneri al 31.03.2017 | 3.006 |

- **Debiti finanziari:** si riferiscono interamente al debito nei confronti della società controllante Richemont International SA.
- **Altre passività correnti:** includono oneri sociali per Euro 2.413 mila, debito per IVA per Euro 148 mila e altri debiti tributari per Euro 313 mila. Includono, inoltre, debiti verso il personale per Euro 2.575 ed Euro 770 mila relativi al risconto passivo per il contratto di sub-locazione con la Società Montblanc France.

Conto Economico

| (dati in migliaia di Euro) | 31 marzo 2017 | 31 marzo 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| RICAVI | | |
| Ricavi delle vendite | 43.796 | 53.899 |
| Altri proventi | 10.444 | 5.783 |
| TOTALE RICAVI (A) | 54.240 | 59.682 |
| COSTI OPERATIVI | | |
| Variazione delle rimanenze | (1.411) | 5.997 |
| Costi per acquisti | 16.979 | 14.772 |
| Costi per servizi e godimento beni di terzi | 35.536 | 34.872 |
| Costi per il personale | 24.929 | 23.877 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 8.356 | 6.682 |
| Altri costi operativi | 6.912 | 3.789 |
| TOTALE COSTI OPERATIVI (B) | 91.301 | 89.989 |
| UTILE OPERATIVO (A-B) | (37.061) | (30.307) |
| PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | | |
| Proventi finanziari | 187 | 195 |
| Oneri finanziari | (326) | (253) |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | (139) | (58) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (37.200) | (30.365) |
| Imposte sul reddito | - | - |
| UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (37.200) | (30.365) |

- **Ricavi delle vendite:** rappresentano i ricavi derivanti dalla vendita dei prodotti principalmente attraverso il canale *retail*. Di seguito i ricavi per area geografica:

| Area | Valore 2017 | Valore 2016 |
|----------------|---------------|---------------|
| Francia | 37.847 | 47.755 |
| Eestero | 5.948 | 6.144 |
| Totale | 43.796 | 53.899 |

- **Costi per acquisti:** includono esclusivamente i costi per acquisto di merci per Euro 16.944 mila e di materie prime per Euro 35 mila.
- **Costi per il personale:** includono costi per salari e stipendi per Euro 17.094 mila e costi per oneri sociali per Euro 7.835 mila.

- **Altri proventi:** la voce al 31 marzo 2017 include la cessione del *Key Money* per Euro 2.700 mila, indennità diverse percepite per Euro 21 mila e proventi derivanti dalla cessione di attività immobilizzate per Euro 639 mila.
- **Altri costi operativi:** includono costi vari, tra cui indennità varie per Euro 180 mila e il valore contabile netto delle attività immobilizzate cedute nell'esercizio per Euro 2.743 mila.

Il bilancio di esercizio al 31 marzo 2017 della Lancel Sogedi è stato sottoposto a revisione contabile da parte di Pricewaterhousecooper SA la quale nella relazione emessa in data 4 settembre 2017 ha espresso un giudizio senza rilievi, con richiamo d'informativa relativamente alla continuità aziendale, menzionando il sostegno finanziario confermato dal gruppo Richemont. Inoltre, la relazione di revisione indica che la nota illustrativa non contiene talune informazioni previste dalla legge.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Il presente Capitolo include il documento “Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Pro-forma, Conto Economico Consolidato Pro-forma e Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro” approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società e predisposto per rappresentare i principali effetti dell’Operazione, finalizzata in data 2 giugno 2018, sull’andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Piquadro come se l’operazione fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati.

Il suddetto documento è stato assoggettato a esame da parte di Deloitte & Touche S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 18 giugno 2018, allegata al presente Documento Informativo, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

5.1 Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata pro-forma, Conto Economico Consolidato pro-forma e Rendiconto Finanziario Consolidato pro-forma al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro

Premessa

Nel presente Capitolo sono presentati i prospetti della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Pro-forma, del Conto Economico Consolidato Pro-forma e del Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma del Gruppo Piquadro per l’esercizio chiuso al 31 marzo 2018 (di seguito anche i “**Prospetti Consolidati Pro-forma**”) corredati dalle relative note esplicative in relazione all’operazione di acquisizione della partecipazione descritta precedentemente e avente a oggetto la società Lancel International che detiene il 99,9958% della società Lancel Sogedi e il 100% delle società di diritto spagnolo e italiano che gestiscono le boutique presenti in tali paesi (il “**Gruppo Lancel**”) avvenuta in data 2 giugno 2018 (l’“**Operazione**”).

L’acquisizione del Gruppo Lancel ha comportato la predisposizione da parte del Gruppo Piquadro del presente documento informativo ai sensi dell’art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, nonché dell’articolo 71 del Regolamento Emittenti. I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti unicamente ai fini dell’inserimento degli stessi nel sopra menzionato documento informativo.

5.1.1 Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti conformemente alla metodologia di redazione dei dati pro-forma disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001. In particolare, al bilancio consolidato al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro sono stati aggregati i dati di bilancio al 31 dicembre 2018 di Lancel International e di Lancel Sogedi, e successivamente sono state applicate le rettifiche pro-forma.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 11 giugno 2018, è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 giugno 2018.

I bilanci al 31 marzo 2018 di Lancel International e di Lancel Sogedi sono redatti sotto forma di Reporting Package sulla base degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) adottati dall’Unione Europea ai fini del consolidato della Richemont Holding AG.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma, laddove non specificatamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Piquadro e in particolare gli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) adottati dall’Unione Europea. Tali principi contabili sono illustrati nelle note esplicative al suddetto bilancio

consolidato chiuso al 31 marzo 2018. Inoltre, si segnala che i Prospetti Consolidati Pro-forma non rappresentano un “*complete set of financial statements*” secondo lo IAS 1 e l’informativa fornita nelle note esplicative non include l’informativa minima richiesta dai principi IFRS.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono espressi in Euro, moneta funzionale della Piquadro S.p.A. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

Le rettifiche pro-forma, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono state apportate al fine di rilevare gli effetti significativi connessi all’Operazione per rifletterli retroattivamente sul bilancio consolidato al 31 marzo 2018 e trasformarlo in dati pro-forma per simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell’Operazione sull’andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Piquadro, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 marzo 2018 per i soli effetti patrimoniali ed il 1° aprile 2017 per quanto attiene gli effetti economici e i flussi di cassa.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l’acquisizione fosse stata realmente realizzata alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma (31 marzo 2018), anziché il 2 giugno 2018, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti dell’acquisizione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed alle decisioni operative conseguenti all’Operazione stessa;
- iii) si precisa che talune assunzioni utilizzate per la predisposizione del presente documento sono state formulate sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del presente documento. Esse verranno pertanto aggiornate a valle dell’analisi definitiva che sarà effettuata in sede di primo consolidamento. Non si può pertanto escludere che da tale analisi possano emergere differenze, anche significative, rispetto a quanto evidenziato nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell’Operazione con riferimento alla Situazione Patrimoniale-finanziaria, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario pro-forma al 31 marzo 2018, i Prospetti Consolidati Pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i prospetti.

5.2. Prospetti Consolidati Pro-forma

Nel presente Paragrafo sono riportati i prospetti relativi alla situazione patrimoniale – finanziaria consolidata pro-forma al 31 marzo 2018 (la “Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata Pro-forma”), al conto economico consolidato pro-forma relativo all’esercizio chiuso al 31 marzo 2018 (“Conto Economico Consolidato Pro-forma”), al rendiconto finanziario consolidato pro-forma relativo all’esercizio chiuso al 31 marzo 2018 (“Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma”) e le relative note esplicative.

5.2.1 Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata Pro-forma al 31 marzo 2018

Nella seguente tabella sono riportate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione sulla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro.

| (dati in migliaia di Euro) | Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018 (IFRS) | Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Lancel International SA al 31 marzo 2018 (IFRS) | Operazioni propedeutiche all'Operazione | Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel | Elisione infragruppo e altri movimenti | Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Proforma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|--------------------------------------|--|--|--|---|---|--|---|
| | A | B | C | D | E | F | G=A+B+C+D+E+F |
| ATTIVO | | | | | | | |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 8.545 | 2.374 | 156 | 1.185 | | | 12.260 |
| Immobilizzazioni materiali | 11.115 | 15.006 | | 538 | | | 26.659 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 2 | 1.287 | | | | | 1.289 |
| Crediti tributari | | | | | | | - |
| Crediti verso altri | 707 | | | | | | 707 |
| Imposte anticipate | 2.318 | 2.027 | 11.510 | | | (11.510) | 4.345 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 22.687 | 20.694 | 11.666 | 1.723 | | (11.510) | 45.260 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | | | |
| Rimanenze | 22.027 | 17.801 | | 503 | | | 40.331 |
| Crediti commerciali | 27.618 | 3.136 | 384 | | | | 31.138 |
| Altre attività correnti | 3.326 | 6.361 | 36 | | | | 9.723 |
| Attività per strumenti finanziari | - | | | | | | - |
| Crediti tributari | 275 | 782 | | | | | 1.057 |
| Cassa e disponibilità liquide | 23.552 | 23 | | 40.087 | | | 63.662 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 76.798 | 28.103 | 420 | 40.590 | | | 145.911 |
| TOTALE ATTIVO | 99.485 | 48.797 | 12.086 | 42.313 | | (11.510) | 191.171 |

| (dati in migliaia di Euro) | Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018 (IFRS) | Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Lancel International SA al 31 marzo 2018 (IFRS) | Operazioni propedeutiche all'Operazione | Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel | Elisione infragruppo e altri movimenti | Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Proforma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|---|--|--|--|---|---|--|---|
| | A | B | C | D | E | F | G=A+B+C+D+E+F |
| PASSIVO | | | | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO | 40.574 | 13.557 | (13.854) | 47.907 | (1.400) | (11.510) | 75.274 |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI | (191) | | | | | | (191) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 40.383 | 13.557 | (13.854) | 47.907 | (1.400) | (11.510) | 75.083 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | | | |
| Debiti finanziari | 11.128 | - | | 35.000 | | | 46.128 |
| Debiti verso altri finanziatori per contratti di <i>lease</i> | 12 | 1.670 | | | | | 1.682 |
| Altre passività non correnti | 1.838 | - | | | | | 1.838 |
| Fondo benefici a dipendenti | 1.885 | 2.725 | | 5 | | | 4.615 |
| Fondi per rischi ed oneri | 2.197 | 1.217 | | | | | 3.414 |
| Debiti tributari | | | | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 17.060 | 5.612 | | 35.005 | | | 57.677 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | | | |
| Debiti finanziari | 12.345 | 14.870 | 25.772 | (40.642) | | | 12.345 |
| Debiti verso altri finanziatori per contratti di <i>lease</i> | 904 | 158 | | | | | 1.062 |
| Passività per strumenti finanziari derivati | 159 | - | | | | | 159 |
| Debiti commerciali | 22.149 | 9.337 | | | 1.400 | | 32.886 |
| Altre passività correnti | 4.052 | 5.236 | 168 | 43 | | | 9.499 |
| Debiti tributari | 2.433 | 26 | | | | | 2.459 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 42.042 | 29.627 | 25.940 | (40.599) | 1.400 | | 58.410 |
| TOTALE PASSIVO | 59.102 | 35.239 | 25.940 | (5.594) | 1.400 | | 116.067 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 99.485 | 48.797 | 12.086 | 42.313 | | (11.510) | 191.171 |

5.2.2 Conto Economico consolidato pro-forma al 31 marzo 2018

Nella seguente tabella sono riportate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione sul conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro.

| (dati in migliaia di Euro) | Conto Economico Consolidato del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Conto Economico di Lancel Sogedi SA al 31 marzo 2018 (IFRS) | Conto Economico di Lancel International SA al 31 marzo 2018 (IFRS) | Operazioni propedeutiche all'Operazione | Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel | Elisione infragruppo e altri movimenti | Conto Economico Consolidato Pro-forma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|---|--|---|--|---|---|--|--|
| | A | B | B | D | E | F | G=A+B+C+D+E+F |
| RICAVI | | | | | | | |
| Ricavi delle vendite | 97.627 | 50.865 | | | | | 148.492 |
| Altri proventi | 1.259 | 10.057 | 1.533 | | | (1.533) | 11.316 |
| TOTALE RICAVI (A) | 98.886 | 60.922 | 1.533 | | | (1.533) | 159.808 |
| COSTI OPERATIVI | | | | | | | |
| Variazione delle rimanenze | (3.248) | 1.206 | | | | | (2.042) |
| Costi per acquisti | 26.981 | 17.486 | | | | | 44.467 |
| Costi per servizi e per godimento beni di terzi | 42.401 | 36.584 | 2.394 | | 1.400 | (1.574) | 81.205 |
| Costi per il personale | 20.592 | 24.434 | | | | | 45.026 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 3.754 | 3.374 | | | | | 7.128 |
| Altri costi operativi | 535 | 2.739 | | | | | 3.274 |
| TOTALE COSTI OPERATIVI (B) | 91.015 | 85.823 | 2.394 | | 1.400 | (1.574) | 179.058 |
| UTILE OPERATIVO (A-B) | 7.871 | (24.901) | (861) | | (1.400) | 41 | (19.250) |
| PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | | | | | | | |
| Proventi finanziari | 812 | 195 | | | 36.100 | | 37.107 |
| Oneri finanziari | (1.678) | (264) | (254) | | | (41) | (2.237) |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | (866) | (69) | (254) | | 36.100 | (41) | 34.870 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 7.006 | (24.970) | (1.115) | | 34.700 | 0 | 15.621 |
| Imposte sul reddito | (2.233) | (358) | 1.481 | | | (1.481) | (2.591) |
| UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 4.773 | (25.328) | 366 | | 34.700 | (1.481) | 13.030 |

5.2.3 Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 31 marzo 2018

Nella seguente tabella sono riportate, per tipologia, le rettifiche pro-forma effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione sul rendiconto finanziario consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro.

| (dati in migliaia di Euro) | Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Rendiconto Finanziario di Sogedi S.p.A. al 31 marzo 2018 | Rendiconto Finanziario di Lancel International SA al 31 dicembre 2018 (IFRS) | Operazioni propedeutiche all'Operazione | Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel | Elisione infragruppo e altri movimenti | Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 |
|--|---|--|--|---|---|--|---|
| | A | B | C | D | E | F | G=A+B+C+D+E+F |
| Utile/(Perdita) ante imposte | 7.006 | (24.970) | (1.115) | 0 | 34.700 | | 15.621 |
| Rettifiche per: | | | | | | | |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali/immateriali | 2.746 | 4.129 | 79 | | 0 | | 6.954 |
| Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali/immateriali | 405 | (4.645) | | | | | (4.240) |
| Accantonamento ai fondi | 843 | | | | | | 843 |
| Oneri/(proventi) finanziari netti, incluse le differenze di cambio | 866 | | | | | | 866 |
| Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni del capitale circolante | 11.866 | (25.486) | (1.036) | 0 | 34.700 | 0 | 20.044 |
| Variazione dei crediti commerciali (al lordo dell'accantonamento) | (714) | (47.440) | | | | | (48.154) |
| Variazione delle rimanenze finali | (3.036) | (4.242) | | (503) | | | (7.781) |
| Variazione delle altre attività correnti | 212 | | | | | | 212 |
| Variazione dei debiti commerciali | 1.905 | | | | 1.400 | | 3.305 |
| Variazione dei fondi rischi e oneri | 227 | (607) | | 5 | | | (375) |
| Variazione delle altre passività correnti | 655 | | 1.036 | 43 | | | 1.734 |
| Variazione dei crediti/debiti tributari | 147 | (2.298) | | | | | (2.151) |
| Flussi di cassa dell'attività operativa post variazioni del capitale circolante | 11.262 | (80.073) | 0 | (455) | 36.100 | 0 | (33.166) |
| Pagamento imposte | (2.365) | 10 | | | | | (2.355) |
| Interessi corrisposti | (866) | (139) | | | | | (1.005) |
| Flusso di cassa generato dall'attività operativa (A) | 8.031 | (80.202) | 0 | (455) | 36.100 | 0 | (36.526) |
| (Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali | (490) | 5.107 | | (1.185) | | | 3.432 |
| (Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali | (1.197) | (3.643) | | (538) | | | (5.378) |
| (Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie | 0 | 911 | | | | | 911 |
| Variazioni generate da attività di investimento (B) | (1.687) | 2.375 | 0 | (1.723) | 0 | 0 | (1.035) |
| Attività finanziaria | | | | | | | |
| Variazione crediti finanziari a lungo termine | 0 | | | | | | 0 |
| Variazione di debiti finanziari a breve e medio lungo termine | 3.810 | | | 35.000 | | | 38.810 |
| Variazioni degli strumenti finanziari | 148 | | | | | | 148 |
| Rate di leasing pagate | (691) | | | | | | (691) |
| Variazione riserva di traduzione | 484 | | | | | | 484 |
| Altre variazioni minori | 168 | | | | | | 168 |
| Pagamento di dividendi | (2.000) | | | | | | (2.000) |
| Altre variazioni di Patrimonio Netto | 1.919 | 77.578 | | 7.265 | (36.100) | | 48.743 |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività finanziaria (C) | 1.919 | 77.578 | 0 | 42.265 | (36.100) | 0 | 85.662 |
| Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide (A+B+C) | 8.264 | (249) | 0 | 40.087 | 0 | 0 | 48.101 |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 15.288 | 272 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.560 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 23.552 | 23 | 0 | 40.087 | 0 | 0 | 63.662 |

5.3 Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-forma

5.3.1 Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

A) Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro, così come estratta dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, redatto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2018. Tale bilancio è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 giugno 2018.

B) Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Lancel International al 31 marzo 2018 (IFRS)

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale finanziaria di Lancel International al 31 marzo 2018, estratta dal Reporting Package di Lancel International redatto secondo i principi contabili IFRS ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato della controllante Richemont Holding AG.

C) Situazione Patrimoniale-Finanziaria di Lancel International al 31 marzo 2018 (IFRS)

La colonna in oggetto include la situazione patrimoniale finanziaria di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018, estratta dal Reporting Package di Lancel International redatto secondo i principi contabili IFRS ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato della controllante Richemont Holding AG.

D) Operazioni propedeutiche all'Operazione

Nella colonna in questione sono rappresentati gli effetti pro-forma connessi alla contabilizzazione delle operazioni propedeutiche alla realizzazione dell'Operazione relative a:

- i) l'inclusione nel perimetro di consolidamento delle neo costituite società di diritto spagnolo e italiano che gestiscono le boutique Lancel presenti in tali paesi, detenute al 100% dalla Lancel International ;
- ii) risoluzione di tutti i contratti di finanziamento con la precedente controllante Richemont International;
- iii) ricapitalizzazione da effettuarsi da parte del Gruppo Richemont al fine di dotarlo di un patrimonio netto pari a Euro 36,1 milioni, così come previsto contrattualmente;
- iv) versamento di un acconto pari a Euro 35 milioni dal Gruppo Richemont prima della data di esecuzione dell'Operazione a copertura delle eventuali future perdite.

In particolare relativamente all'operazione richiamata al punto i) si rileva un aumento delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 1.185 mila, delle immobilizzazioni materiali per Euro 538 mila, delle rimanenze per Euro 503 mila, delle disponibilità liquide per Euro 2 mila, del Patrimonio netto per Euro 2.180 mila, dei fondi per benefici dipendenti per Euro 5 mila e di altre passività correnti per Euro 43 mila. Tali valori sono stati desunti per la società di diritto italiano dalla perizia di stima del 29 maggio 2018 redatta ex art 2465, primo comma del Codice Civile, mentre per la società di diritto spagnolo dall'atto di cessione di tale società del 30 maggio 2018.

Propedeuticamente all'operazione di acquisizione da parte del Gruppo Piquadro, il Gruppo Richemont ha estinto tutti i contratti di finanziamento in essere al 31 marzo 2018 con la società Richemont International SA pari a complessivi Euro 40,6 milioni. Tale rinuncia al credito ha comportato da un lato la riduzione dei debiti finanziari per Euro 40,6 milioni e dall'altra un incremento del patrimonio netto per pari importo.

Inoltre, al fine di dotare il Gruppo Lancel di un patrimonio netto consolidato pari almeno a Euro 36,1 milioni come previsto contrattualmente, il Gruppo Richemont ha effettuato un versamento di

Euro 5.650, che per Euro 5.085 mila comporta un incremento del patrimonio netto.

Infine, il Gruppo Richemont, prima della data di esecuzione dell'Operazione ed a copertura delle eventuali future perdite, ha versato l'importo contrattualmente previsto di Euro 35 milioni. Tale versamento ha comportato da un lato un aumento delle disponibilità liquide e dall'altro un incremento dei debiti finanziari di pari importo. La porzione di tale ultimo importo, che non dovesse essere utilizzata a copertura delle perdite registrate dal Gruppo Lancel nei dieci anni successivi alla data di esecuzione dell'Operazione, dovrà essere restituita a Richemont. Tale importo, ai fini del documento pro-forma, è stato contabilizzato come un debito in quanto al momento non si hanno a disposizione elementi certi o attendibili sulla base di piani approvati dagli Amministratori che consentano di stimare attendibilmente, come previsto dall'IFRS 13, il fair value di tale corrispettivo potenziale. Come specificato nel prosieguo del presente documento, l'acquisizione della partecipazione nel Gruppo Lancel viene riflessa contabilmente secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 e, pertanto, verrà avviato un processo di valutazione dei fair value delle attività e delle passività acquisite ai fini della contabilizzazione della business combination.

Infine, si evidenzia che sulla base di quanto previsto dal documento Consob relativo ai Principi di Redazione dei dati Proforma del luglio 2001 sull'acconto versato di Euro 35 milioni sopra riportato non sono stati calcolati interessi attivi.

E) Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel

La colonna mostra gli effetti pro-forma relativi alla contabilizzazione dell'operazione di acquisizione del Gruppo Lancel.

Il prezzo per l'acquisizione dell'80% della partecipazione è stato convenuto in Euro 1, integrato da un meccanismo di earn-out pari al 20% degli utili realizzati su base annuale dal Gruppo Lancel nei dieci anni successivi alla data di perfezionamento dell'Operazione e al 50% del prezzo di eventuale rivendita a terzi del Gruppo Lancel ovvero della maggior parte degli asset, qualora essa avvenga nel medesimo periodo. Le parti hanno comunque convenuto che l'earn-out non potrà in alcun caso essere superiore all'importo di Euro 35 milioni.

La compravendita della partecipazione nel Gruppo Lancel viene riflessa contabilmente secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 e, pertanto, verrà avviato un processo di valutazione dei fair value delle attività e delle passività acquisite ai fini della contabilizzazione della *business combination*.

Il differenziale tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto acquisita pari ad Euro 36,1 milioni (eccedenza del patrimonio netto rispetto al prezzo pagato) è stato provvisoriamente considerato come bargain gain e, pertanto, contabilizzato come provento finanziario a conto economico, in quanto al momento non sono state identificate passività nette a cui allocare il differenziale precedentemente indicato. La finalizzazione del procedimento di stima dei fair value verrà effettuata da Piquadro in sede di predisposizione del bilancio semestrale al 30 settembre 2018.

La voce "Debiti commerciali" è stata incrementata di Euro 1,4 milioni per effetto dell'iscrizione del debito relativo ai costi sostenuti per l'Operazione, che consistono essenzialmente in costi di consulenza contabile, legale e fiscale.

F) Elisione infragruppo e altri movimenti

La colonna in oggetto include le elisioni dei saldi infragruppo tra Lancel International e Lancel Sogedi e la svalutazione delle imposte anticipate della Lancel International per Euro 11,5 milioni. La svalutazione delle imposte anticipate iscritte nel Reporting Package al 31 marzo 2018 della Lancel International sono relative alla fiscalità differita sulle perdite cumulate nei precedenti esercizi che ai fini del consolidato Richemont venivano ritenuti recuperabili nell'ambito del

consolidato fiscale di gruppo. In considerazione dell'uscita dal perimetro del consolidato fiscale a seguito dell'Operazione, tali crediti per imposte anticipate non sono stati ritenuti recuperabili e, pertanto, sono state azzerati. Ciò ha comportato da un lato un decremento dei crediti per imposte anticipate per Euro 11,5 milioni e dall'altro una riduzione del patrimonio netto per il medesimo importo.

G) Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata Pro-forma al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018

La colonna in oggetto evidenzia la Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata pro-forma del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018, quale risulta della somma delle precedenti colonne.

5.3.2. Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative al conto economico consolidato

A) Conto Economico Consolidato del Gruppo Piquadro al 31 dicembre 2018

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro, così come estratto dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, redatto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2018. Tale bilancio è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 giugno 2018.

B) Conto Economico di Lancel International al 31 marzo 2018 (IFRS)

La colonna in oggetto include il conto economico di Lancel International al 31 marzo 2018, estratto dal Reporting Package di Lancel International redatto secondo i principi contabili IFRS ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato della controllante Richemont Holding AG.

C) Conto Economico di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018 (IFRS)

La colonna in oggetto include il conto economico di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018, estratto dal Reporting Package di Lancel International redatto secondo i principi contabili IFRS ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato della controllante Richemont Holding AG.

D) Operazioni propedeutiche all'acquisizione

Tale colonna non riporta alcun importo in quanto l'operazione proformata non comporta effetti economici.

E) Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel

La colonna include la contabilizzazione a conto economico del provento derivante dall'operazione di acquisizione del Gruppo Lancel, come precedentemente descritto.

Inoltre, si rileva un incremento dei costi per servizi per Euro 1.400 mila connessi ai costi sostenuti per l'Operazione.

F) Elisione infragruppo e altri movimenti

La colonna in oggetto include le elisioni dei saldi infragruppo tra Lancel International e Lancel Sogedi relativamente alle royalties fatturate da Lancel Sogedi a Lancel International. Tale elisione ha comportato una riduzione degli altri proventi pari a Euro 1.533 mila e, contestualmente, una diminuzione dei costi per servizi e godimento di beni terzi pari ad Euro 1.574 mila, nonché un

incremento degli oneri finanziari relativi alla differenza cambio per Euro 41 mila. Tale colonna, inoltre, include la svalutazione delle imposte anticipate della Lancel International per Euro 1.481 mila, come precedentemente descritto.

G) Conto Economico Consolidato Pro-forma del Gruppo Piquadro al 31 Marzo 2018

La colonna in oggetto evidenzia il conto economico consolidato pro-forma al 31 marzo 2018 come risultato della somma delle precedenti colonne.

5.3.3 Dettaglio delle rettifiche pro-forma relative al rendiconto finanziario consolidato

A) Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018

La colonna in oggetto include il Rendiconto finanziario Consolidato al 31 marzo 2018 del Gruppo Piquadro, così come estratta dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2016, redatto in conformità agli IFRS e approvato dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente in data 26 luglio 2016. Tale bilancio è stato assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 giugno 2018.

B) Rendiconto finanziario di Lancel International al 31 marzo 2018 (IFRS)

La colonna in oggetto include il Rendiconto finanziario di Lancel International al 31 marzo 2018, estratto dal Reporting Package di Lancel International redatto secondo i principi contabili IFRS ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato della controllante Richemont Holding AG.

C) Rendiconto di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018 (IFRS)

La colonna in oggetto include il Rendiconto finanziario di Lancel Sogedi al 31 marzo 2018, estratto dal Reporting Package di Lancel International redatto secondo i principi contabili IFRS ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato della controllante Richemont Holding AG.

D) Operazioni propedeutiche all'acquisizione

Le operazioni propedeutiche all'operazione hanno comportato un incremento di disponibilità liquide pari ad Euro 40.087 mila derivante da: i) il versamento di un acconto pari a Euro 35 milioni dal Gruppo Richemont prima della data di esecuzione dell'Operazione a copertura delle eventuali future perdite; ii) il versamento di Euro 5.085 al fine di dotare il Gruppo Lancel di un patrimonio netto consolidato pari almeno a Euro 36,1 milioni come previsto contrattualmente; iii) la cassa derivante dall'inclusione nel perimetro di consolidamento delle neo costituita società di diritto italiano che gestisce la boutique Lancel presente in tale paese, detenute al 100% dalla Lancel International. Tale importo, come precedentemente richiamato è stato desunto dalla perizia di stima del 29 maggio 2018 redatta ex art 2465.

E) Acquisizione del 100% del Gruppo Lancel

Tale colonna include l'utile ante imposte derivante dalla contabilizzazione a conto economico del provento pari a Euro 36,1 milioni derivante dall'operazione di acquisizione del Gruppo Lancel, come precedentemente descritto, al netto dei costi per servizi per Euro 1.400 mila connessi ai costi sostenuti per l'Operazione.

Inoltre, si rileva un incremento dei debiti verso fornitori per Euro 1.400 mila connessi ai costi sostenuti per l'operazione. Tali movimenti non hanno comportato alcuna variazione di disponibilità liquide.

F) Elisione infragruppo e altri movimenti

Tale colonna non riporta alcun importo in quanto l'operazione proformata non comporta effetti dal punto di vista finanziario.

G) **Rendiconto Consolidato Pro-forma del Gruppo Piquadro al 31 Marzo 2018**

La colonna in oggetto evidenzia il conto economico consolidato pro-forma al 31 marzo 2018 come risultato della somma delle precedenti colonne.

5.4 **Indicatori pro-forma per azione della Società**

Si riportano di seguito i dati storici e pro-forma per azione del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018:

| | Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 | Rettifiche pro-forma Acquisizione Gruppo Lancel | Gruppo Piquadro pro-forma Acquisizione Gruppo Lancel al 31 marzo 2018 |
|--|----------------------------------|---|---|
| Numero medio azioni in circolazione | 50.000 | | 50.000 |
| Risultato per azione ordinaria base | 0,095 | 0,165 | 0,260 |
| Risultato per azione ordinaria diluito | 0,095 | 0,165 | 0,260 |
| Cash flow per azione (*) | 0,172 | 0,233 | 0,404 |
| Patrimonio netto per azione | 0,808 | 0,694 | 1,502 |

() Il Cash Flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto del Gruppo Piquadro più ammortamenti e svalutazioni.*

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO A ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.

Non vi sono eventi significativi relativi all'andamento degli affari dell'Emittente successivi alla chiusura dell'esercizio al 31 marzo 2018, il cui bilancio è stato pubblicato in data 15 giugno 2018.

6.2 In ogni caso sono forniti elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.

Nel corso dell'esercizio 2018/2019 per il Gruppo Piquadro si delinea ancora di più l'accelerazione del percorso di crescita internazionale anche in ragione dell'acquisizione della Maison Lancel.

Il Management prevede quindi che nell'esercizio 2018/19 il Gruppo possa, includendo l'acquisizione della Lancel International, avvicinarsi ai 150 milioni di euro di fatturato e sperimentare crescite, a parità di perimetro, con tassi allineati a quelli registrati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018. In tema di profittabilità il Management prevede, nell'alveo del perimetro attuale che include i marchi Piquadro e The Bridge, margini industriali in aumento anche in costanza di un rapporto Euro/Dollaro allineato all'esercizio precedente. Il Management verificherà le marginalità e i costi operativi, lavorerà in modo assiduo per operare il *turnaround* della Maison Lancel, il tutto allo scopo di poter aumentare gli impegni in Ricerca e Sviluppo e nel Marketing al fine di accrescere la visibilità e la conoscenza dei marchi a livello internazionale.

7. ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Roberto Trotta attesta, ai sensi dell'art. 154-*bis*, secondo comma, del D. Lgs 58/98, come successivamente modificato, che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Silla di Gaggio Montano, 18 giugno 2018

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberto Trotta

Allegati

- Relazione della società di revisione concernente l'esame dei dati pro-forma.
- *Fairness opinion* rilasciata da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA, DEL CONTO ECONOMICO E DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO PIQUADRO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO 2018

Al Consiglio di Amministrazione della Piquadro S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale finanziaria, al conto economico ed al rendiconto finanziario consolidati pro-forma corredati delle note esplicative (di seguito "Prospetti Consolidati Pro-Forma") della Piquadro S.p.A. e sue controllate (di seguito "Gruppo Piquadro") per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, inclusi nel Capitolo 5 del Documento Informativo predisposto dalla Piquadro S.p.A. (di seguito anche la "Società") in relazione all'acquisto da parte della Società di una quota pari al 100% del capitale sociale della Lancel International SA (di seguito "l'Acquisizione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Piquadro chiuso al 31 marzo 2018 e ai bilanci di Lancel International S.A. e di Lancel Sogedi S.A. (di seguito anche "Gruppo Lancel") chiusi al 31 marzo 2018 redatti sotto forma di Reporting Package sulla base degli International Financial Reporting Standard ("IFRS") adottati dall'Unione Europea, ai fini della predisposizione del bilancio consolidato della Richemont Holding AG e sue controllate ("Gruppo Richemont") alla stessa data, e dalle scritture di rettifica pro-forma.

Il bilancio consolidato del Gruppo Piquadro al 31 marzo 2018 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 15 giugno 2018.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Acquisizione e delle operazioni ad essa connesse: i) l'inclusione nel perimetro di consolidamento delle neo costituite società di diritto spagnolo e italiano che gestiscono le *boutique* Lancel presenti in tali paesi; ii) risoluzione di tutti i contratti di finanziamento in essere fra il Gruppo Lancel e la precedente controllante Richemont International SA; iii) ricapitalizzazione da parte del Gruppo Richemont del Gruppo Lancel al fine di dotarlo di un patrimonio netto pari a Euro 36,1 milioni, così come previsto contrattualmente; iv) versamento da parte del Gruppo Richemont a favore del Gruppo Lancel di un importo pari a Euro 35 milioni effettuato prima della data di esecuzione dell'Operazione a copertura delle eventuali future perdite.

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2018 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e dall'articolo 71 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificati e integrati.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti delle Operazioni sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Piquadro, come se le stesse fossero virtualmente avvenute il 31 marzo 2018 e per quanto si riferisce agli effetti economici ed ai flussi di cassa all'inizio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2018. Tuttavia, va rilevato che qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori della Piquadro S.p.A. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essa utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal nostro esame sono emersi i seguenti rilievi per limitazione allo svolgimento di talune procedure di revisione.

I Prospetti Consolidati Pro-forma includono i dati desunti dai bilanci di Lancel International S.A. e di Lancel Sogedi S.A. chiusi al 31 marzo 2018 redatti sotto forma di Reporting Package sulla base degli International Financial Reporting Standard ("IFRS") adottati dall'Unione Europea, ai fini della predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Richemont chiuso alla stessa data. Per tali bilanci non è stato possibile ottenere le risultanze del lavoro svolto dal revisore del Gruppo Richemont, né è stato possibile svolgere procedure di revisione autonome; pertanto, non siamo in grado di esprimerci sulla correttezza di tali dati.

5. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Piquadro S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2018, predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse al rilievo menzionato nel precedente paragrafo 4., riteniamo che i criteri di valutazione e i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli
Socio

Bologna, 18 giugno 2018



MEDIOBANCA

Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Milano, 29 Maggio 2018

Spettabile
Piquadro S.p.A.
Silla di Gaggio Montano - Bologna

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Piquadro S.p.A. ("Piquadro" o la "Società") ha conferito a Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca") un incarico di consulenza finanziaria (l'"Incarico") in relazione alla potenziale acquisizione di Lancel International SA, Lancel Sogedi SA, Lancel Iberia SL, Lancel Italy Srl ed altri assets in Cina (complessivamente il "Perimetro Target" o la "Target" o "Lancel")(l'"Operazione") da Compagnie Financière Richemont SA ("Richemont").

La Società e Richemont hanno definito una struttura dell'Operazione che prevede da un lato (i) l'acquisizione del Perimetro Target da parte di Piquadro e dall'altro (ii) una riduzione dei costi operativi a carico di Richemont e un meccanismo di supporto finanziario da parte di Richemont alle perdite future ed eventuale earn-out condizionato ai risultati futuri di Lancel.

La suddetta struttura dell'Operazione è riflessa in un contratto *Share Purchase Agreement* ("SPA") nel quale è altresì previsto che l'acquisto del Perimetro Target avvenga da parte di Piquadro ad un corrispettivo pari a Euro 1 (uno) (il "Prezzo Proposto"). Il perfezionamento dello SPA e il closing dell'Operazione è subordinato a termini e condizioni previsti contrattualmente tra le parti.

Nell'ambito dell'Incarico, Piquadro ha richiesto a Mediobanca l'emissione di una fairness opinion (il "Parere") a favore del Consiglio d'Amministrazione della Società, con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Prezzo Proposto nell'attuale contesto dell'Operazione.

Il Parere è indirizzato esclusivamente al Consiglio di Amministrazione della Società nell'ambito del processo decisionale relativo all'Operazione come rappresentata nello SPA in fase di finalizzazione e si basa sull'assunto che l'eventuale accettazione della documentazione rilevante e, in generale, l'Operazione vengano posti in essere secondo termini e condizioni non significativamente difformi da quelli sino ad ora rappresentati e a seguito di tutte le necessarie autorizzazioni normative e regolamentari.

Il Parere è stato redatto da Mediobanca a supporto e per uso interno ed esclusivo del Consiglio di Amministrazione della Società che se ne potrà avvalere per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini contenuti nel presente Parere. Pertanto, il Parere: (i) non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, salvo preventiva autorizzazione scritta di Mediobanca ovvero richieste specifiche di autorità competenti; (ii) è indirizzato esclusivamente al Consiglio di Amministrazione della Società e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel Parere e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi sulla bontà e convenienza dell'Operazione rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. In particolare, il presente Parere non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società al compimento dell'Operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della stessa.



Si precisa che Mediobanca opera in qualità di consulente finanziario e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, legale, attuariale, contabile, fiscale, industriale, ambientale, tecnica. È espressamente escluso un qualsiasi potere del consulente finanziario di vincolare o condizionare in alcun modo il Consiglio di Amministrazione della Società nelle proprie decisioni in relazione all'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione e i termini e condizioni della stessa vengano valutati dai membri del Consiglio di Amministrazione della Società in autonomia di giudizio.

Mediobanca: (i) riceverà ai sensi dell'incarico una remunerazione fissa per il rilascio del Parere e un'ulteriore remunerazione fissa da riconoscersi solo in caso di completamento dell'Operazione (ii) fa parte di un primario gruppo bancario che svolge, tra l'altro, attività di investment banking, servizi di consulenza finanziaria, attività di negoziazione titoli e attività di finanziamento per varie tipologie di soggetti e istituzioni. Nel corso del normale esercizio di tali attività, Mediobanca potrebbe in certe occasioni effettuare operazioni e detenere posizioni in strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) delle società coinvolte nell'Operazione e/o di società controllate e/o collegate. Nell'ambito del normale esercizio delle proprie attività, Mediobanca potrebbe inoltre svolgere servizi nei confronti delle società coinvolte nell'Operazione e/o di società controllate e/o collegate. Per completezza si segnala che i) alla presente data Mediobanca detiene una partecipazione del 5% circa del capitale sociale di Piquadro, ii) negli ultimi due anni Mediobanca ha svolto servizi di consulenza finanziaria a favore di Piquadro.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza. L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare una non corretta interpretazione, anche significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni riportate nel Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il presente Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento, ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, come successivamente modificato ed integrato. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Nello svolgimento dell'incarico e nell'elaborazione del Parere, Mediobanca ha fatto riferimento a informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate, a documenti, dati ed informazioni forniti dalla Società e/o dalla Target e/o dagli advisors della Società (consulenti legali, fiscali e *transaction services*), anche nel corso di incontri con il management delle stesse, e/o da terzi per loro conto (complessivamente, le "Informazioni"), tra cui:

- a) proiezioni economico finanziarie di Lancel relative al periodo Marzo 2019 - Marzo 2024, predisposte dal management della Società (il "Business Plan");
- b) Letter of Intent firmata da Piquadro e Richemont il 7 Febbraio 2018 e bozza dello SPA alla data del 29/05/2018;
- c) report di *Vendor due diligence* legale, fiscale e finanziaria sul Perimetro Target (inclusi i bilanci pro-forma relativi agli ultimi 3 anni esercizi terminati a Marzo 2016, Marzo 2017 e Marzo 2018), redatti dai consulenti della Società esperti in materia (tali report, insieme alle informazioni di cui al punto a) e b), la "Documentazione Rilevante");
- d) ricerche ed analisi finanziarie pubblicate da analisti di ricerca di broker e banche di investimento riguardo società comparabili e/o appartenenti allo stesso settore di Lancel;
- e) informazioni, dati di mercato e dati economici e patrimoniali anche prospettici, riguardo società comparabili e/o appartenenti allo stesso settore di Lancel, rivenienti principalmente da Factset e Bloomberg nonché da altre basi di dati;



- f) altre informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Nell'espletamento dell'incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Mediobanca ha:

- (i) fatto affidamento sulla veridicità, completezza, accuratezza e ragionevolezza delle Informazioni utilizzate, ivi inclusi la Documentazione Rilevante, senza effettuare né direttamente né indirettamente alcuna autonoma verifica, accertamento, analisi e/o revisione. In particolare Mediobanca ha fatto affidamento:
- i. sugli aspetti legali, contabili, fiscali, attuariali e tecnici dell'Operazione così come riportati nelle Informazioni e
 - ii. sul fatto che il Business Plan sia stato predisposto dal *management* della Società sulla base di assunzioni ragionevoli riflettendo il giudizio più accurato possibile dello stesso circa il futuro sviluppo delle attività, tenuto conto dell'ipotizzato processo di *turnaround*;
- (ii) confidato sul fatto che non vi siano dati, informazioni o fatti non rivelati la cui omissione renda ingannevoli le Informazioni.

Mediobanca non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente (a) alla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e la stesura del Parere né (b) per gli aspetti legati alla contrattualistica e alle valutazioni tecniche sopra richiamate.

Le valutazioni condotte sono riferite alla situazione economico patrimoniale *pro-forma* del Perimetro Target alla data del 31/03/2018. Il Parere è necessariamente riferito, stante i criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 28/05/2018. Mediobanca ha basato le proprie analisi sul fatto che nel periodo compreso tra le ultime situazioni economico-patrimoniali disponibili della Target alla data del 31/03/2018 e la data del Parere non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico-patrimoniale e finanziario della Target. A tal proposito, è inteso che sviluppi successivi nelle condizioni di mercato così come, in generale, in tutte le Informazioni utilizzate e, come richiamato, nei termini e condizioni dell'Operazione, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni del Parere. Mediobanca peraltro non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere il Parere o riconfermare le proprie conclusioni, anche nel caso si verificassero una o più delle variazioni sopra richiamate.

Tenuto conto delle caratteristiche specifiche della Target, della tipologia di operatività, del mercato di riferimento in cui Lancel opera, della prassi valutativa in linea con gli standard nazionali e internazionali e delle Informazioni, le metodologie ritenute applicabili per l'elaborazione del Parere sono: il Discounted Cash Flow ("DCF") e il Net Asset Value ("NAV") quali metodologie principali, e il Metodo delle Transazioni Comparabili, quale metodologia di controllo.

Ciascuna delle metodologie di valutazione prescelte per l'elaborazione del Parere, pur rappresentando metodologie riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa sia italiana sia internazionale, presenta delle limitazioni intrinseche e specifiche dell'Operazione.

In particolare, si segnala che i principali limiti e criticità della valutazione sono i seguenti:

- a) I dati storici *pro-forma* individuati nell'ambito della due diligence si discostano, seppur per una variazione ritenuta non materiale secondo gli advisors della Società, dalla somma aggregata dei risultati delle singole entità e assets inclusi nel Perimetro Target;
- b) il Business Plan utilizzato per la valutazione del Perimetro Target, oltre all'incertezza e soggettività che caratterizzano per loro natura le proiezioni economico finanziarie, dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella



formulazione delle previsioni, presenta una significativa discontinuità nei risultati attesi rispetto al *track record* storico della Target, includendo gli effetti attesi da parte del management di Piquadro delle azioni di *turnaround* che saranno realizzate. La variazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate e/o gli scostamenti dei risultati effettivi del *turnaround* rispetto a quelli attesi potrebbero avere un impatto anche significativo sulle risultanze delle valutazioni;

- c) le proiezioni economico finanziarie incluse nel Business Plan sono riferite a un limitato orizzonte temporale. Pertanto, tenuto conto delle performance economico-finanziarie e del modello di *business* della Target, le stesse non consentono di catturare appieno il potenziale di crescita del Perimetro Target, concentrando nel Terminal Value una parte considerevole del valore d'azienda;
- d) le valutazioni si basano, tra l'altro, sulle risultanze e sui dati ed informazioni (ivi inclusi il valore di talune poste dell'attivo usate per l'applicazione della metodologia del NAV) del lavoro condotto da altri consulenti della Società e/o della controparte e pertanto eventuali modifiche, variazioni o difformità di tali risultanze potrebbero avere un impatto, anche significativo, sulle valutazioni condotte;
- e) è disponibile un limitato numero di società e/o transazioni che sulla base di un insieme di caratteristiche (ad esempio dimensione, modello di business e livello di integrazione, ciclo degli investimenti, tassi di crescita e stadio di maturità, esposizione geografica, risultati economici, struttura finanziaria), possano dirsi comparabili al Target e all'Operazione in oggetto;
- f) in generale, il numero di metodologie applicabili al caso in esame è limitato;
- g) ulteriori fattori possono influenzare il valore del business, inclusi ma non limitati a: i) cambiamenti nei tassi di interesse prevalenti, ii) cambiamenti sfavorevoli negli attuali mercati dei capitali, iii) il verificarsi di cambiamenti avversi al contesto in cui opera e nelle condizioni finanziarie, attività o prospettive di Lancel.

Le conclusioni esposte sono basate sul complesso delle considerazioni effettuate.

Tali valutazioni non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione. Pertanto, in nessun caso, singole parti del presente Parere possono essere utilizzate separatamente dal parere stesso nella sua interezza. Le valutazioni esposte nel Parere sono state condotte in ottica *stand-alone* e di *going concern* pertanto i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative (ricavi o costi) o ogni altro aspetto relativo ad impatti fiscali e/o contabili e/o finanziari derivanti dall'Operazione e/o combinazione/integrazione della Target con Piquadro. Inoltre il Parere contiene assunzioni e stime considerate ragionevolmente appropriate da Mediobanca anche con riferimento alla prassi italiana e internazionale, e determinate sulla base delle Informazioni.

Inoltre, va rilevato che le analisi valutative condotte sono state effettuate al solo scopo di valutare la congruità del Prezzo Proposto per come ad oggi negoziato. Pertanto, con il presente Parere, Mediobanca non esprime alcun giudizio circa (i) il valore economico e/o il prezzo di mercato pre o post Operazione, che Target potrebbe avere in futuro o in un contesto diverso rispetto a quello in esame ivi incluso in ipotesi di realizzazione dell'Operazione con termini e condizioni diversi rispetto a quelli ad oggi proposti, né nulla di quanto indicato nel Parere può o potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici della Target; o (ii) la situazione finanziaria e/o sostenibilità finanziaria dei piani industriali e/o la solvibilità della Target. Mediobanca non si assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o parziale delle informazioni contenute nel Parere.



Sulla base di tutto quanto sopra esposto, si ritiene che nel contesto dell'Operazione, il Prezzo Proposto, sia congruo per la Società da un punto di vista finanziario.

L'emissione del presente Parere è stata approvata dal Comitato Fairness Opinion di Mediobanca.

MEDIOBANCA

Francesco Canzonieri
Co-Head of CIB
Global Head of Corporate Finance

Matteo Calegari
Head of Consumer & Luxury Goods