



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI
SAFILO GROUP S.P.A.
CONVOCATA PER IL GIORNO
10 LUGLIO 2014 IN UNICA CONVOCAZIONE**

**Predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, codice civile, dell'art. 125 ter del D.
Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modificazioni, nonché dell'art. 72 del
Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e
integrazioni, ed in conformità all'Allegato 3A - Schema n. 2 del medesimo
Regolamento**

**Assemblea Straordinaria degli Azionisti
10 luglio 2014.**

AUTORIZZAZIONE ALLA CONVERTIBILITÀ DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DI TIPO *EQUITY-LINKED DENOMINATO "SAFILO GROUP S.P.A. EURO 150 MILLION, 1.25 PER CENT GUARANTEED EQUITY-LINKED BONDS DUE 2019"* E AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO E IN VIA SCINDIBILE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 5 DEL CODICE CIVILE, A SERVIZIO DELLA CONVERSIONE DEL CITATO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO PER MASSIMI EURO 150 MILIONI, COMPRESIVI DELL'EVENTUALE SOVRAPPREZZO, MEDIANTE EMISSIONE DI AZIONI ORDINARIE SAFILO GROUP S.P.A. CON VALORE NOMINALE DI EURO 5,00 CIASCUNA; DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Safilo Group S.p.A. ("**Safilo Group**", la "**Società**", ovvero l'"**Emittente**") vi ha convocati in assemblea straordinaria per deliberare in merito alla proposta di autorizzare la convertibilità in azioni ordinarie Safilo Group del prestito obbligazionario *equity-linked* di importo nominale di Euro 150.000.000, con scadenza il 22 maggio 2019, denominato "*Safilo Group S.p.A. Euro 150 million 1.25 per cent Guaranteed Equity-Linked Bonds due 2019*", emesso in data 22 maggio 2014 (il "**Prestito Obbligazionario**" o, per brevità, il "**Prestito**") e, di conseguenza, la proposta di aumento del capitale sociale di Safilo Group, a servizio del Prestito Obbligazionario, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per massimi Euro 150.000.000,00, comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte, mediante emissione di azioni ordinarie Safilo Group, del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione (l'"**Aumento di Capitale**").

L'Aumento di Capitale proposto è quindi destinato a servizio della conversione in azioni ordinarie Safilo Group attribuita ai titolari delle obbligazioni (le "**Obbligazioni**") di cui al Prestito Obbligazionario.

La presente relazione è finalizzata ad illustrare le ragioni della proposta di Aumento di Capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, dell'art. 72 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), nonché dell'art. 125 *ter* del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modificazioni (il "**TUF**").

1. Illustrazione dell'operazione e delle sue motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale, in rapporto anche all'andamento gestionale della Società.

1.1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

La proposta di Aumento di Capitale in oggetto si colloca nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del Gruppo Safilo e di emissione del Prestito Obbligazionario approvata, tra l'altro e per quanto di competenza, dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2014, come nel prosieguo specificato.

1.2. Caratteristiche e finalità dell'emissione del Prestito Obbligazionario

L'operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Safilo Group in data 14 maggio 2014, il quale ha altresì determinato i principali termini e le condizioni dell'emissione, ai sensi degli art. 2410 e seguenti del codice civile, del Prestito Obbligazionario. L'emissione del Prestito Obbligazionario ed i termini e le condizioni definitive dello stesso sono state deliberate, con verbale di determina redatto dal Notaio dott. Stefano Rampolla di Milano, rep. n. 50495, racc. n. 12432, dall'Amministratore Delegato in data 15 maggio 2014.

Nella medesima data è stato avviato e concluso, con la fissazione delle condizioni definitive dello stesso, il collocamento del Prestito Obbligazionario presso investitori qualificati italiani ed esteri, con esclusione di qualsiasi offerta presso il pubblico o paesi nei quali tale tipologia di offerta non sia consentita.

Il regolamento dell'operazione, mediante l'emissione delle Obbligazioni ed il pagamento del prezzo di sottoscrizione da parte degli investitori, è avvenuto in data 22 maggio 2014.

L'importo complessivo del Prestito Obbligazionario è pari ad Euro 150.000.000.

Il collocamento del Prestito Obbligazionario è stato riservato ai soli investitori qualificati al fine di reperire prontamente risorse finanziarie a condizioni favorevoli di mercato mediante uno strumento finanziario *equity-linked* che per la sua complessità risulta non idoneo ad un collocamento al pubblico *retail*. L'offerta del Prestito Obbligazionario ad investitori qualificati ha consentito di reperire in tempi molto brevi risorse finanziarie in via diretta sul mercato e non attraverso il ricorso al sistema bancario, cogliendo le opportunità offerte da un favorevole contesto di mercato in termini di liquidità, tassi di interesse e di condizioni di collocamento derivanti dalle caratteristiche *equity-linked* del Prestito Obbligazionario. L'emissione del Prestito Obbligazionario permette alla Società di conseguire una maggiore diversificazione delle fonti di finanziamento, estendendo la scadenza media e ottimizzando la struttura finanziaria della Società, anche in termini di onerosità.

Le risorse raccolte saranno utilizzate, *inter alia*, per rifinanziare parte dell'indebitamento attuale del Gruppo.

In considerazione della struttura del Gruppo e delle finalità dell'operazione, è stato inoltre previsto che il Prestito sia assistito da una garanzia personale, ai sensi del diritto inglese, rilasciata dalla controllata Safilo S.p.A., nei limiti di quanto disciplinato dalla relativa documentazione contrattuale.

L'emissione si colloca nell'ambito di un'operazione di rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo Safilo derivante, *inter alia*, dal contratto di finanziamento sottoscritto dalle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA Inc. originariamente nel 2006 e in scadenza nel giugno 2015. Il Consiglio di Amministrazione, sempre in data 14 maggio 2014, ha infatti approvato per quanto di competenza di Safilo Group le condizioni di una *revolving credit facility* ("RCF") per un ammontare complessivo fino a Euro 150 milioni, di durata quadriennale che diventerà efficace dopo l'eventuale approvazione dell'Aumento di Capitale da parte dell'Assemblea Straordinaria ed il rimborso e la cancellazione della *credit facility* attualmente in essere, con scadenza 30 giugno 2015.

Dunque, a seguito delle operazioni sopra descritte, di importo complessivo pari a Euro 300 milioni, il Gruppo potrà beneficiare di un'ampia flessibilità finanziaria, estendendo nel contempo la scadenza del debito al 2018-2019.

1.3. Caratteristiche e finalità dell'Aumento di Capitale

I termini e le condizioni del Prestito Obbligazionario (definite nelle c.d. *Terms & Conditions*, di seguito anche il "**Regolamento del Prestito**") prevedono, *inter alia*, che:

- (i) nel caso in cui l'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, a servizio della conversione del Prestito Obbligazionario non dovesse essere approvato dall'Assemblea degli azionisti della Società entro la data del 30 settembre 2014 (la "**Long Stop Date**") e fatto salvo il caso in cui la Società dovesse esercitare la c.d. *fair market call*, di seguito descritta, ai titolari delle Obbligazioni spetterà il diritto di richiedere il rimborso anticipato in contanti delle proprie Obbligazioni, da esercitarsi a decorrere dalla Long Stop Date ed entro il 32° giorno di mercato aperto precedente la data di scadenza del Prestito, ovvero entro il 7° giorno di mercato aperto prima della data individuata dalla Società per il rimborso anticipato del Prestito, per un ammontare determinato in funzione di una formula matematica definita nel Regolamento del Prestito che tiene conto del valore di mercato delle azioni Safilo Group cui avrebbero avuto diritto in caso di conversione (c.d. **Cash Alternative Amount**), con la precisazione che ove non si verifici l'approvazione assembleare dell'Aumento di Capitale e il Prestito non sia

- rimborsato, tutti i rapporti saranno definiti per differenziale monetario (c.d. **settlement right**);
- (ii) nel caso in cui l’Aumento di Capitale non dovesse essere approvato dall’assemblea degli azionisti della Società entro la Long Stop Date, la Società avrà il diritto di procedere entro un determinato termine al rimborso anticipato integrale del Prestito, in denaro (c.d. **fair market call**), per un importo pari al maggiore tra il 102% dell’importo nominale del Prestito ed il 102% del “valore di mercato” del Prestito, determinato da un consulente finanziario indipendente, oltre interessi maturati e non pagati, così come previsto nel Regolamento del Prestito;
- (iii) qualora l’Assemblea Straordinaria degli Azionisti approvi, entro la Long Stop Date l’Aumento di Capitale, la Società dovrà inviare ai portatori delle Obbligazioni una specifica comunicazione (la c.d. **“Physical Settlement Notice”**), per effetto della quale agli stessi sarà attribuito a partire dalla c.d. **Physical Settlement Date** il diritto di conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie della Società di nuova emissione, da esercitarsi entro un determinato arco temporale definito nel Regolamento del Prestito e secondo il rapporto di conversione disciplinato dal Regolamento del Prestito medesimo e meglio identificato nel prosieguo, ferma restando la possibilità per la Società, in sede di conversione, di consegnare, se esistenti, anche azioni proprie.

A seguito della eventuale deliberazione dell’Aumento di Capitale, gli obbligazionisti avranno la facoltà di convertire le Obbligazioni in azioni Safilo Group in via continuativa fatto salvo quanto previsto dal Regolamento del Prestito. Tuttavia, la Società avrà comunque la facoltà di regolare in denaro le richieste di conversione, corrispondendo all’obbligazionista un ammontare in denaro corrispondente al c.d. *Cash Alternative Amount*, sia con riferimento a tutte che a parte – a discrezione della Società - delle azioni Safilo Group spettanti all’obbligazionista per effetto dell’esercizio del diritto di conversione.

L’eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni consentirà alla Società di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare quella finanziaria, limitando l’esborso finanziario previsto alla scadenza del Prestito Obbligazionario.

1.4. Caratteristiche del Prestito Obbligazionario

Il Prestito Obbligazionario presenta le seguenti principali caratteristiche:

- importo nominale complessivo dell’emissione: Euro 150.000.000 (centocinquanta milioni);
- taglio minimo unitario delle Obbligazioni: Euro 100.000,00 (centomila virgola zero zero);

- durata: 5 (cinque) anni, con scadenza il 22 maggio 2019;
- prezzo di emissione: pari al valore nominale del Prestito Obbligazionario;
- tasso di interesse: tasso fisso, da corrispondersi in via posticipata, ogni semestre a partire dal 22 novembre 2014 pari all' 1,25% (uno virgola venticinque per cento) annuo;
- prezzo di conversione iniziale: Euro 21,8623 (ventuno virgola ottomilaseicentoventitré) per azione, soggetto ad aggiustamenti come da Regolamento del Prestito;
- data di godimento: dalla data di emissione;
- eventuale conversione: a partire dalla *Physical Settlement Date* per tutto l'arco temporale previsto dal Regolamento del Prestito, subordinatamente all'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria degli azionisti dell'Aumento di Capitale;
- rimborso: alla scadenza il capitale dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione per un importo pari al 100% del valore nominale, salvi i casi di rimborso anticipato;
- rimborso anticipato da parte della Società: oltre alla *fair market call* descritta al precedente punto 1.3(ii) nell'ipotesi di mancata approvazione da parte dell'Assemblea dell'Aumento di Capitale a servizio del Prestito, la Società potrebbe esercitare la facoltà di rimborso anticipato in ipotesi definite, secondo la prassi di mercato, di *clean-up call*, *tax call* o *issuer's soft call*, eventualmente a partire da una determinata data;
- rimborso anticipato da parte degli obbligazionisti: oltre alla facoltà descritta al precedente punto 1.3(i) nell'ipotesi di mancata approvazione da parte dell'Assemblea dell'Aumento di Capitale a servizio del Prestito, gli obbligazionisti potranno richiedere alla Società il rimborso anticipato, al valore nominale oltre agli interessi maturati non ancora pagati, nel caso in cui: (a) si verifichi un cambio di controllo della Società (c.d. *change of control*), così come definito nel Regolamento del Prestito; ovvero (b) il flottante delle azioni ordinarie della Società scenda sotto il 15% e vi rimanga per almeno 5 giorni di mercato aperto in un periodo di 90 giorni di mercato aperto dal primo giorno in cui è sceso sotto tale soglia;
- cash alternative election: qualora un obbligazionista abbia esercitato il diritto di conversione, la Società avrà comunque la facoltà di regolare in denaro le richieste di conversione, corrispondendo all'obbligazionista un ammontare in denaro corrispondente al c.d. *Cash Alternative Amount*, sia con riferimento a tutte che a parte – a discrezione della Società - delle azioni Safilo Group spettanti all'obbligazionista per effetto dell'esercizio del diritto di conversione;
- legge applicabile: legge inglese, salvo che per gli aspetti retti inderogabilmente dal diritto italiano.

1.5. Le ragioni di esclusione del diritto di opzione

L'emissione del Prestito Obbligazionario, l'Aumento di Capitale e l'approvazione della convertibilità delle Obbligazioni in azioni ordinarie costituiscono un'operazione unitaria volta a dotare la Società di uno strumento di provvista idoneo a reperire, in tempi brevi e a costi significativamente contenuti, risorse dal mercato dei capitali non bancari. A tal fine, per completare l'operazione, si rende necessario deliberare un aumento di capitale a servizio del Prestito Obbligazionario, con esclusione del diritto di opzione. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'esclusione del diritto di opzione sia richiesto nell'interesse della Società ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile e ciò per le ragioni di seguito esposte:

- a) la scelta di riservare la sottoscrizione del Prestito Obbligazionario ai soli investitori istituzionali/qualificati, escludendo quindi il diritto di opzione degli azionisti sul successivo Aumento di Capitale, è legata all'elevato grado di complessità ed alle caratteristiche degli strumenti finanziari c.d. *equity linked* che li rendono del tutto inadatti ad un pubblico *retail* (e quindi ad un'offerta indistinta a tutti gli azionisti della Società). Al contrario, il ricorso allo strumento *equity linked* (e le particolari strutturazione e caratteristiche dell'obbligazione, offerta, tra l'altro, in tagli di Euro 100.000,00), rivolto esclusivamente a investitori qualificati, costituiscono un mezzo efficace per il reperimento di risorse finanziarie non bancarie a condizioni particolarmente convenienti, che ben si adatta alle attuali necessità della Società e consente un miglioramento della situazione finanziaria e dei relativi costi, non altrimenti ottenibile ed in particolare non ottenibile con strumenti obbligazionari convertibili tradizionali offerti in opzione ai soci;
- b) l'emissione ed il collocamento di strumenti *equity linked* presuppone un'offerta sul mercato con modalità e tempistiche molto brevi che risultano possibili solo in ipotesi di esclusione del diritto di opzione e conseguentemente della procedura di offerta al pubblico delle Obbligazioni, la quale richiederebbe adempimenti societari più onerosi, tempi di esecuzione più lunghi oltre che maggiori costi;
- c) la possibilità di convertire il Prestito Obbligazionario farebbe venire meno le previsioni di regolamento in denaro in favore dei titolari delle Obbligazioni (c.d. *settlement right*), potenzialmente stabilizzando l'acquisizione delle risorse reperite tramite il Prestito Obbligazionario;
- d) l'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni Safilo Group, consentirebbe alla Società (i) di rafforzare la propria struttura patrimoniale e diversificare quella finanziaria, al contempo limitando il correlato esborso di cassa inerente agli oneri finanziari ed all'eventuale rimborso del capitale a scadenza e (ii) di ampliare la propria compagine azionaria;

- e) sussiste l'esigenza strategica della Società e del Gruppo di procedere in tempi rapidi al rifinanziamento di complessivi Euro 300 milioni di linee di credito in scadenza a giugno 2015. Il Prestito Obbligazionario, unito alla nuova linea di credito RCF da Euro 150 milioni negoziata dalla Società con le stesse banche che hanno curato il collocamento del Prestito Obbligazionario, soddisfa tale esigenza a condizioni ritenute ottimali dagli Amministratori, in tempi rapidi e cogliendo una finestra di mercato favorevole, ma chiaramente incerta quanto a durata.

1.6. Termini e modalità di conversione del Prestito Obbligazionario in capitale

Il prezzo di conversione iniziale, che poi corrisponde al prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, è pari Euro 21,8623, fatti salvi eventuali aggiustamenti al prezzo di conversione come *infra* descritti.

Il valore nominale delle azioni Safilo Group da emettere in sede di eventuale conversione non potrà eccedere il credito che spetterebbe agli obbligazionisti a titolo di rimborso delle Obbligazioni stesse per il caso di mancata conversione. Il prezzo di conversione verrà allocato a capitale per il valore nominale delle azioni ordinarie di nuova emissione e per la restante parte a sovrapprezzo.

Il numero di azioni da emettere o trasferire a servizio della conversione verrà determinato dividendo l'importo nominale delle Obbligazioni per il prezzo di conversione in vigore alla relativa data di conversione, arrotondato per difetto al numero intero più vicino di azioni ordinarie. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni.

Sulla base di tali parametri la conversione del Prestito Obbligazionario di Euro 150.000.000 corrisponderà all'emissione di massime n. 6.861.126 azioni ordinarie.

Il Regolamento del Prestito Obbligazionario prevede che il prezzo di conversione inizialmente definito sarà soggetto ad aggiustamenti, in linea con le prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti finanziari, al verificarsi, tra l'altro, dei seguenti eventi, riportati a titolo esemplificativo e non esaustivo: raggruppamento o frazionamento delle azioni ordinarie in circolazione; emissioni di azioni ordinarie a titolo gratuito; distribuzione di dividendi in denaro o in natura alle azioni ordinarie; attribuzione agli azionisti ordinari di diritti od opzioni che danno diritto a sottoscrivere azioni ordinarie ad un prezzo inferiore al prezzo di mercato quando tali diritti non sono offerti agli obbligazionisti; emissione di azioni ordinarie per un prezzo inferiore al prezzo di mercato a favore degli azionisti ordinari quando tali azioni non sono offerte agli obbligazionisti; emissione di strumenti finanziari convertibili in azioni ordinarie a favore degli azionisti ordinari quando tali strumenti non sono offerti agli obbligazionisti; emissione di strumenti finanziari convertibili in azioni

ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ad un valore inferiore al valore di mercato; modifiche ai diritti di strumenti finanziari già emessi che danno facoltà di conversione in azioni ordinarie tali da consentire l'acquisizione delle azioni ordinarie per un prezzo inferiore al prezzo di mercato.

Le Obbligazioni offrono una tutela all'investitore rispetto ai dividendi futuri pagati dalla Società. Infatti, laddove la Società decidesse di distribuire dividendi, per qualsiasi ammontare, alle azioni ordinarie durante la vita del Prestito Obbligazionario, il prezzo di conversione delle Obbligazioni sarà aggiustato, sulla base delle formule previste dal Regolamento del Prestito Obbligazionario, al fine di compensare gli Obbligazionisti dell'ammontare dei dividendi distribuiti.

2. Composizione dell'indebitamento finanziario netto a breve ed a medio-lungo periodo

Le risorse finanziarie raccolte tramite l'emissione del Prestito Obbligazionario, come detto, consentiranno di conseguire una maggiore diversificazione delle fonti di finanziamento, estendendo la durata media e ottimizzando la struttura finanziaria della Società e del Gruppo. In particolare, la combinazione del Prestito Obbligazionario e della nuova RCF Euro 150 milioni consentirà di rifinanziare integralmente le attuali linee di credito da Euro 300 milioni, in scadenza naturale il 30 giugno 2015 e utilizzate, al 31 marzo 2014, per circa Euro 200 milioni.

I dati pro-forma contenuti nel prospetto seguente sono stati costruiti aggiungendo alla Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 marzo 2014 il mero valore nominale del Prestito Obbligazionario.

CONSOLIDATO SAFILO GROUP (Euro/000)		31 marzo 2014	31 marzo 2014 Nuova emissione
A	Disponibilità liquide	79.833	229.833
B	Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-
C	Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-
D	Totale liquidità (A+B+C)	79.833	229.833
E	Crediti finanziari	-	-
F	Debiti bancari correnti	(27.154)	(27.154)
G	Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(24.980)	(24.980)
H	Altri debiti finanziari correnti	(34.170)	(34.170)
I	Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(86.304)	(86.304)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(6.471)	143.529
K	Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(199.444)	(199.444)
L	Prestito obbligazionario "Equity linked"	-	(150.000)
M	Altri debiti finanziari non correnti	(1.613)	(1.613)
N	Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(201.057)	(351.057)
I	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(207.528)	(207.528)

	SAFILO GROUP S.p.A. (Euro/000)	31 marzo 2014	31 marzo 2014 Nuova emissione
A	Disponibilità liquide	279	150.279
B	Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-
C	Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-
D	Totale liquidità (A+B+C)	279	150.279
E	Crediti finanziari	-	-
F	Debiti bancari correnti	-	-
G	Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	-	-
I	Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	-	-
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	279	150.279
K	Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	-	-
L	Prestito obbligazionario "Equity linked"	-	(150.000)
M	Altri debiti finanziari non correnti	-	-
N	Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	-	(150.000)
I	Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	279	279

Si evidenzia che quanto sopra riportato ha valore meramente indicativo in quanto basato su valori che, alla data di rimborso delle Obbligazioni, potranno variare anche in modo significativo. Si invita a non considerare tale esemplificazione come rappresentativa di quello che sarà il reale impatto dell'operazione sulla situazione economica e patrimoniale della Società e del Gruppo essendo rappresentata al valore nominale.

3. Eventuale esistenza di consorzi di garanzia e/o di collocamento, relativa composizione, modalità e termini dell'intervento

Non è previsto alcun consorzio di garanzia e/o di collocamento in relazione all'Aumento di Capitale, in quanto lo stesso è destinato esclusivamente a servizio dell'eventuale conversione delle Obbligazioni.

Si segnala, peraltro, che il collocamento del Prestito Obbligazionario è stato curato da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas e UniCredit Bank AG, Milan Branch quali *Joint Bookrunner*.

4. Altre forme di collocamento previste

Non sono previste altre forme di collocamento.

5. Criteri in base al quale è stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in considerazione delle caratteristiche sia delle Obbligazioni che dell'Aumento di Capitale a servizio della conversione del

Prestito Obbligazionario, ha deliberato di proporre all'Assemblea che il prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale sia pari al prezzo di conversione delle Obbligazioni, fermo restando il rispetto dei criteri previsti dall'art. 2441, comma 6, del codice civile e quindi che il prezzo di emissione non dovrà essere inferiore a quello determinato sulla base del valore del patrimonio netto della Società, tenendo altresì conto dell'andamento delle quotazioni sul Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie della Società nell'ultimo semestre. Il prezzo di conversione iniziale delle Obbligazioni - data la natura del Prestito Obbligazionario, destinato a diventare convertibile in azioni ordinarie subordinatamente all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria - è stato determinato, conformemente alla prassi di mercato per tali strumenti finanziari, all'esito del collocamento del Prestito Obbligazionario, sulla base del valore di mercato delle azioni ordinarie della Società, oltre che della quantità e qualità della domanda espressa nell'ambito del collocamento del Prestito Obbligazionario stesso. In particolare, ai fini della determinazione del valore di mercato delle azioni ordinarie è stato preso a riferimento il prezzo medio, ponderato per i volumi, dell'azione ordinaria registrato sul Mercato Telematico Azionario tra l'avvio del collocamento e la conclusione del processo di raccolta ordini (c.d. *bookbuilding*), pari ad Euro 15,6159. A tale valore di mercato è stato applicato un premio di conversione del 40%, pari al massimo dell'intervallo, tra il 32,5% (valore minimo definito dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2014) ed il 40%, definito sulla base delle indicazioni pervenute dalle banche individuate per lo svolgimento del ruolo di *joint bookrunners*, delle condizioni di mercato e della prassi in operazioni analoghe effettuate anche sul mercato italiano.

Come evidenziato nella tabella seguente, tale premio di conversione risulta ampiamente superiore a quello mediamente ottenuto nel contesto di operazioni similari sul mercato europeo da inizio 2013 e, in assoluto, il più alto del 2014 fino alla data di collocamento del Prestito Obbligazionario.

Premi di Conversione per emissioni di obbligazioni convertibili sul mercato europeo nel 2013-2014 (in %)

	Tot.	2014	2013	Scadenza < 4 anni	Scadenza 4 - 6 anni	Scadenza > 6 anni
Media	31,2	30,7	31,4	30,0	31,3	32,0
=Euro 150 mln	26,8	27,5	26,0			
<Euro 150 mln	30,3	31,5	29,8			
>Euro 150 mln	32,0	30,5	32,4			
Mediana	32,0	30,0	32,5	31,0	32,5	31,0
Min	15,0	25,0	15,0	25,0	15,0	30,0
Max	42,5	35,0	42,5	33,8	42,5	35,0

Tali dati sono stati tratti da fonti esterne (Bloomberg) su ampio campione (49 emissioni) di recenti operazioni aventi caratteristiche simili.

Sulla base dei suddetti criteri, il prezzo di conversione iniziale delle Obbligazioni in azioni ordinarie della Società già esistenti e/o di nuova emissione è stato determinato in Euro 21,8623.

Nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile, ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie a servizio dell'eventuale conversione delle Obbligazioni, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto in considerazione, inoltre, il valore del patrimonio netto della Società per azione alla data del 31 marzo 2014, pari ad Euro 12,51 (al 31 dicembre 2013 tale valore era pari ad Euro 12,52), nonché la media aritmetica del prezzo di mercato delle azioni ordinarie nel mese, nel trimestre e nel semestre precedente la data di approvazione dell'emissione del Prestito Obbligazionario, pari rispettivamente ad Euro 15,87, 15,78 e 16,58. Pertanto il prezzo di emissione delle nuove azioni, determinato come sopra descritto, risulta superiore ai valori di mercato del titolo Safilo in tutti gli intervalli temporali citati, oltre che al valore determinato sulla base del patrimonio netto contabile della Società.

Si ricorda che, ai sensi del Regolamento del Prestito, il prezzo di conversione iniziale potrà essere oggetto di aggiustamenti alla data della conversione in conformità alla prassi di mercato in vigore per questo tipo di strumenti, al verificarsi degli eventi indicati, a titolo esemplificativo e non esaustivo, al precedente paragrafo 1.6, al quale si rimanda.

È stata inoltre predisposta un'analisi del valore fondamentale delle azioni della Società basata sul *target price* stimato dai principali analisti di mercato che pubblicano ricerche sulla Società (c.d. *consensus*).

In particolare, sono state analizzate le ricerche disponibili immediatamente prima dell'emissione, estrapolando raccomandazioni e prezzi obiettivo.

Nella seguente tabella si riportano, in sintesi, i risultati di tale analisi:

Broker	Recommendation	Target Price
BANCA AKROS	Hold	18
BANCA ALETTI	In line	17
BANCA IMI	Hold	18,05
BANK OF AMERICA - MERRILL LYNCH	Underperform	16,5
BERENBERG	Buy	18,5
BRYAN GARNIER	Buy	19
CITI	Hold	16

Broker	Recommendation	Target Price
DEUTSCHE BANK	Buy	20
EQUITA SIM SPA	Hold	18
FIDENTIIS	Buy	22,5
INTERMONTE	Neutral	17
KEPLER CHEUVREUX	Hold	16
MAIN FIRST	Outperform	22
MEDIOBANCA	Outperform	19,5
	media	18,43
	mediana	18,03

Il valore individuato sulla base dei *target price* alla data di approvazione del Prestito Obbligazionario risulta quindi all'interno del *range* pari a Euro 18 – 18,5.

A conferma della congruità del premio di conversione delle Obbligazioni, la Società ha infine sviluppato ulteriori analisi, basate su modelli matematico-finanziari.

Attraverso tali modelli la Società ha stimato il valore corrente delle due componenti implicite nelle quali è articolabile un prestito obbligazionario convertibile: il debito e l'opzione di acquisto di azioni.

I parametri assunti per la stima del valore corrente del debito e dell'opzione di acquisto dell'azione, pur se basati su valutazioni soggettive, sono stati giudicati dal Consiglio di Amministrazione in linea con le generali condizioni imposte dal mercato. In particolare, sono stati assunti i seguenti parametri:

- Credit spread: 325 - 375 bps;
- Volatilità: 28% - 33%;
- Tasso swap 5 anni di riferimento: 0,75%;
- Cedola: 1,25% - 1,75%;
- Premio di conversione: 32,5% - 40%.

Le proposte condizioni di emissione del Prestito Obbligazionario, sulla base dei modelli matematico-finanziari, forniscono una stima dei valori delle due componenti implicite nelle quali lo strumento è articolato, coerenti con il valore di emissione del Prestito Obbligazionario convertibile.

In considerazione delle analisi svolte, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i criteri adottati per la determinazione del prezzo di conversione iniziale delle Obbligazioni e quindi del prezzo di emissione delle azioni di compendio (e del relativo rapporto di conversione) siano coerenti con i criteri stabiliti dall'art. 2441, comma 6, del codice civile e, pertanto, appropriati per individuare un prezzo tale da

preservare gli interessi patrimoniali degli azionisti della Società, in considerazione dell'esclusione del diritto di opzione.

6. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati

Come sopra esposto, l'Aumento di Capitale è a servizio esclusivo dell'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie Safilo Group di nuova emissione.

Pertanto, per le ragioni prima esposte, è esclusa la facoltà dei soci di esercitare il proprio diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile.

7. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale avverrà in conseguenza delle eventuali richieste di conversione delle Obbligazioni durante il periodo di durata del Prestito Obbligazionario. Si ricorda che, qualora un obbligazionista abbia esercitato il diritto di conversione, la Società avrà comunque la facoltà di sostituire la consegna delle azioni con un importo in denaro, corrispondendo un ammontare pari al c.d. *Cash Alternative Amount* (ossia un valore equivalente al valore di mercato delle azioni cui avrebbe avuto diritto in caso di conversione in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Prestito) e ciò con riferimento a tutte o parte – a discrezione della Società – delle azioni spettanti all'obbligazionista per effetto dell'esercizio del diritto di conversione.

Nel caso in cui, alla data ultima di conversione, l'Aumento di Capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale della Società risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine ed a far tempo dalle medesime.

8. Data di godimento delle azioni ordinarie di nuova emissione

Le azioni ordinarie da offrirsi in conversione delle Obbligazioni avranno godimento regolare e pertanto attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie già in circolazione al momento dell'emissione.

9. Effetti economico-patrimoniale e finanziari pro-forma idonei a rappresentare le conseguenze dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale – Effetti sul valore unitario delle azioni

Trattandosi di operazione di aumento di capitale di ammontare potenzialmente significativo (in termini di incidenza dell'ammontare dell'operazione sul patrimonio netto della Società) si forniscono di seguito alcune informazioni in merito agli effetti dell'Aumento di Capitale proposto sulla situazione economico-patrimoniale della Società e del Gruppo nonché sul valore unitario delle azioni.

In considerazione del fatto che, alla data di redazione della presente relazione, non sono noti né il numero di Obbligazioni che saranno oggetto di eventuale richiesta di conversione né il momento temporale nonché le modalità in cui tale eventuale conversione avrà luogo, si rende necessario, al fine di rappresentare le conseguenze dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società, formulare le seguenti ipotesi e assunzioni, da intendersi come non esaustive degli scenari possibili:

- numero di Obbligazioni convertite: tre diversi scenari di simulazione: nessuna conversione; conversione al 50%; conversione integrale;
- tempistica della conversione: a scadenza del Prestito per l'importo complessivo;
- dati pro-forma utilizzati: il patrimonio netto di riferimento è quello consolidato e civilistico di Safilo Group S.p.A. al 31 marzo 2014.

Valuta: Euro	Consolidato Safilo Group 31.03.2014	Safilo Group S.p.A. 31.03.2014
Patrimonio netto di Gruppo	857.883.963	779.057.730
N° azioni attuale	62.289.965	62.289.965
Patrimonio netto per azione attuale	13,77	12,51
Prezzo unitario di sottoscrizione	21,8623	21,8623
Importo sottoscritto	150.000.000	150.000.000
Capitale sociale attuale	311.449.825	311.449.825

Caso a) nessuna conversione

N° azioni emesse	-	-
N° azioni post aumento	62.289.965	62.289.965
Patrimonio netto prospettico pro-forma	857.883.963	779.057.730
Incremento del Patrimonio netto contabile	-	-
Patrimonio netto per azione prospettico pro-forma	13,77	12,51
Capitale sociale prospettico	311.449.825	311.449.825

Caso b) conversione al 50%

N° azioni emesse	3.430.563	3.430.563
N° azioni post aumento	65.720.528	65.720.528
Patrimonio netto prospettico pro-forma	932.883.963	854.057.730
Incremento del Patrimonio netto contabile	75.000.000	75.000.000
Patrimonio netto per azione prospettico pro-forma	14,19	13,00
Capitale sociale prospettico	328.602.640	328.602.640

Caso c) conversione integrale

N° azioni emesse	6.861.126	6.861.126
N° azioni post aumento	69.151.091	69.151.091
Patrimonio netto prospettico pro-forma	1.007.883.963	929.057.730
Incremento del Patrimonio netto contabile	150.000.000	150.000.000
Patrimonio netto per azione prospettico pro-forma	14,58	13,44
Capitale sociale prospettico	345.755.455	345.755.455

10. Modifiche statutarie

In conseguenza dell’Aumento di Capitale oggetto della presente relazione, Vi proponiamo, altresì, di modificare l’art. 5 dello Statuto Sociale come segue (testo vigente e testo a fronte con aggiunte in **grassetto**):

<p>Il capitale sociale è di Euro 311.974.825,00 (trecentoundicimilioninovecentosettantaquattromilaottocentoventicinque/00) ed è suddiviso in n. 62.394.965 (sessantaduemilionitrecentonovantaquattromila novecentosessantacinque) azioni ordinarie da nominali Euro 5,00 (cinque/00) ciascuna</p> <p>Il diritto di opzione può essere escluso in relazione all’aumento del capitale sociale, nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile, a norma dell’articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile.</p> <p>In virtù di quanto qui sopra previsto, l’assemblea straordinaria del 5 novembre 2010 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 8.500.000,00 (ottomilioni cinquecentomila/00) mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.700.000 (unmilionesettecentomila) del valore nominale di Euro 5,00 (cinque/00)</p>	
--	--

<p>cadauna, ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della Società e delle società dalla stessa controllate. In virtù di quanto qui sopra previsto, l'assemblea straordinaria del 15 aprile 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 7.500.000,00 (settemilionicinquecentomila/00) mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.500.000 (unmilioneinquecentomila) del valore nominale di Euro 5,00 (cinque/00) cadauna, ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della Società e delle società dalla stessa controllate.</p>	
	<p>L'assemblea straordinaria del [10] luglio 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un importo massimo di Euro 150.000.000,00 (centocinquantamiloni), comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 5,00 (cinque/00) ciascuna, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione del prestito obbligazionario equity-linked, di importo pari ad Euro 150.000.000 (centocinquanta milioni), con scadenza il 22 maggio 2019, riservato a investitori qualificati, denominato "Safilo Group Euro 150 million, 1.25 per</p>

	<p>cent Guaranteed Equity-Linked Bonds due 2019”, fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 30 giugno 2019 e che, nel caso in cui a tale data l’aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte ed a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte.</p>
--	--

Si precisa che le proposte di modifica dello Statuto Sociale oggetto della presente relazione non comportano la ricorrenza del diritto di recesso previsto dalla normativa attualmente vigente.

Copia della presente relazione è consegnata alla Società di revisione Deloitte&Touche S.p.A., ai sensi dell’art. 158 TUF.

Se concordate con quanto proposto, siete invitati ad assumere la seguente deliberazione: “L’Assemblea degli Azionisti di Safilo Group S.p.A., riunita in sede straordinaria:

- considerata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto dei principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario, come illustrati nella Relazione illustrativa degli Amministratori;
- preso atto del parere sulla congruità del prezzo di emissione rilasciato dalla società di revisione Deloitte&Touche S.p.A.;
- constatata l’opportunità di procedere per i fini e con le modalità sopra illustrate;

delibera

- 1) di prevedere ed autorizzare, ai sensi delle prescrizioni del regolamento, la convertibilità del prestito obbligazionario *equity-linked* di importo nominale di Euro 150.000.000, con scadenza il 22 maggio 2019, denominato “*Safilo Group Euro 150 million 1.25 per cent Guaranteed Equity-Linked Bonds due 2019*”, e così di approvare la proposta di aumento del capitale sociale in denaro, a pagamento

ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un importo di nominali Euro 150.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte, mediante emissione di azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione del suddetto prestito obbligazionario *equity-linked*, secondo i termini del relativo Regolamento, ad un prezzo per azione (comprensivo di valore nominale e sovrapprezzo) pari ad Euro 21,8623, fatti salvi eventuali aggiustamenti al prezzo di conversione come previsti nel Regolamento del Prestito. Il numero di azioni al servizio dell'eventuale conversione verrà determinato dividendo l'importo nominale delle Obbligazioni, in relazione alle quali verrà esercitato il diritto di conversione, per il prezzo di conversione di cui sopra (o quale se del caso risultante in vigore alla relativa data di conversione), arrotondato per difetto al numero intero più vicino di azioni ordinarie e fermo restando il limite del valore nominale delle azioni. Non verranno emesse o consegnate frazioni di azioni e nessun pagamento in contanti o aggiustamento verrà eseguito in luogo di tali frazioni;

- 2) di approvare l'invio da parte del Presidente e dell'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente e con facoltà di subdelega, di una comunicazione ai titolari di Obbligazioni, per effetto della quale verrà attribuito ai titolari di obbligazioni il diritto di conversione in azioni ordinarie della Società già esistenti e/o di nuova emissione;
- 3) di stabilire che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di nuova emissione è fissato al 30 giugno 2019, fermo restando che l'aumento del capitale sociale è irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle obbligazioni e che nel caso in cui, a tale data, l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ed a far tempo dalle medesime, purché successive all'iscrizione della presente delibera presso il Registro delle Imprese con espressa autorizzazione agli Amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte;
- 4) di modificare conseguentemente l'articolo 5 dello statuto sociale aggiungendo quanto segue: *"Il capitale sociale è di Euro 311.974.825,00 (trecentoundicimilioninovecentosettantaquattromilaottocentoventicinque/00) ed è suddiviso in n. 62.394.965 (sessantaduemilionitrecentonovantaquattromila novecentosessantacinque) azioni ordinarie da nominali Euro 5,00 (cinque/00) ciascuna.*

Il diritto di opzione può essere escluso in relazione all'aumento del capitale sociale, nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile, a norma dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile.

In virtù di quanto qui sopra previsto, l'assemblea straordinaria del 5 novembre 2010 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 8.500.000,00 (ottomilionicinquecentomila/00) mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.700.000 (unmilionesettecentomila) del valore nominale di Euro 5,00 (cinque/00) cadauna, ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della Società e delle società dalla stessa controllate.

In virtù di quanto qui sopra previsto, l'assemblea straordinaria del 15 aprile 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali Euro 7.500.000,00 (settemilionicinquecentomila/00) mediante emissione di nuove azioni ordinarie pari ad un massimo di n. 1.500.000 (unmilioneecinquecentomila) del valore nominale di Euro 5,00 (cinque/00) cadauna, ciascuna da offrire in sottoscrizione ad amministratori e/o dipendenti della Società e delle società dalla stessa controllate.

L'assemblea straordinaria del [10] luglio 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un importo massimo di Euro 150.000.000,00 (centocinquantamiloni), comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo, da liberarsi in una o più volte mediante emissione di azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 5,00 (cinque/00) ciascuna, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservato esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione del prestito obbligazionario equity-linked, di importo pari ad Euro 150.000.000 (centocinquanta milioni), con scadenza il 22 maggio 2019, riservato a investitori qualificati, denominato "Safilo Group Euro 150 million, 1.25 per cent Guaranteed Equity-Linked Bonds due 2019", fermo restando che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è fissato al 30 giugno 2019 e che, nel caso in cui a tale data l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte ed a far tempo dalle medesime, con espressa autorizzazione agli amministratori a emettere le nuove azioni via via che esse saranno sottoscritte";

- 5) di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente fra loro e con facoltà di subdelega,

ad aggiornare le espressioni numeriche contenute nell'art. 5 dello Statuto Sociale, come modificato, in conseguenza del parziale e/o totale esercizio dei diritti di conversione da parte degli obbligazionisti e della conseguente esecuzione parziale e/o totale dell'Aumento di Capitale a servizio del Prestito Obbligazionario, provvedendo altresì ai relativi depositi presso il Registro delle Imprese;

- 6) di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente ed all'Amministratore Delegato, affinché gli stessi, disgiuntamente fra loro e con facoltà di subdelega, con ogni più ampio potere, provvedano, anche a mezzo di procuratori speciali, (i) a dare esecuzione alle deliberazioni assunte con facoltà di apporvi le eventuali modifiche richieste dalle competenti Autorità, oltre alle eventuali soppressioni, aggiunte, modifiche ed integrazioni eventualmente richieste ai fini dell'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese, provvedendo altresì al deposito del testo aggiornato dello Statuto Sociale ad esito dell'operazione deliberata, nonché (ii) a porre in essere tutto quanto richiesto, necessario ed utile per la completa attuazione di quanto deliberato”.

Padova, 6 giugno 2014

p. il Consiglio di Amministrazione
Robert Polet
Presidente