



Safilo Group S.p.A.

Sede legale in Pieve di Cadore (BL) - Piazza Tiziano n. 8

Capitale sociale Euro 313.149.825,00 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Belluno al n. 03032950242

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO AD OPERAZIONE DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

*(Redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento operazioni con parti correlate
approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12.3.2010)*

10 settembre 2015

PREMESSA

Il presente documento informativo (“**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Safilo Group S.p.A. (“**Safilo Group**” o la “**Società**”) in linea con le previsioni di cui all’articolo 5 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (“**Regolamento**”), nonché dell’articolo 3.2, lettera (f), della procedura in materia di operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Safilo Group in data 5 novembre 2010, come integrata e modificata, pubblicata sul sito web della Società (www.safilogroup.com/it/) (“**Procedura**”).

Il Documento Informativo illustra l’accordo commerciale (“**Master Agreement**”) – stipulato in data 7 settembre 2015 tra Safilo S.p.A. (“**Safilo**”), società controllata da Safilo Group, e GrandVision Supply Chain B.V. (“**GVSCBV**”), controllata da GrandVision N.V. (“**GVNV**”), società controllate indirettamente da HAL Holding N.V. – che stabilisce termini e condizioni generali delle vendite di occhiali da sole e montature di occhiali da vista dalle società del gruppo facente capo a Safilo Group (“**Gruppo Safilo**”) alle società del gruppo facente capo a GNVV (“**Gruppo GNVV**”), primario gruppo mondiale nella vendita di occhiali, con numerose catene di ottica in Europa, Sud America e Asia (“**Operazione**”).

Si precisa che, sebbene l’Operazione sia un’operazione a condizioni *standard* o di mercato, la Società non si è avvalsa della facoltà di esenzione prevista dall’art. 4.1.3 della Procedura e ha dunque scelto di pubblicare il presente Documento Informativo, in un’ottica di massima trasparenza a beneficio del mercato e di tutti gli investitori tenuto conto delle dimensioni particolarmente significative dell’Operazione.

1. AVVERTENZE

Alla luce dei termini e delle condizioni contenute nel Master Agreement – così come meglio descritti nel prosieguo del presente Documento Informativo – si ritiene che alla data del presente Documento Informativo, l’Operazione sia nell’interesse di Safilo, della Società e del Gruppo Safilo e che non presenti rischi specifici in ragione della correlazione esistente con la controparte e/o dei potenziali conflitti di interesse derivanti dall’Operazione, essendo stati attivati tutti i presidi utili a garantire la correttezza sostanziale e procedurale dell’Operazione e dei suoi termini e condizioni.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

L'Operazione consiste nella stipulazione di un contratto quadro avente durata biennale, teso a regolare le future possibili vendite di occhiali da sole e montature di occhiali da vista dal Gruppo Safilo al Gruppo GVVN, operativo nel settore della vendita dei medesimi prodotti, nonché talune attività promozionali collegate; rientrando, quindi, nell'ordinaria attività di business del Gruppo Safilo. L'Operazione si inserisce, peraltro, nel solco dei pluriennali rapporti commerciali tra il Gruppo Safilo e il Gruppo GVVN, contemplando termini e condizioni economico commerciali sostanzialmente in linea con quelle fino ad ora in essere.

In particolare, il Master Agreement contempla termini e condizioni applicabili alle vendite, dal Gruppo Safilo al Gruppo GVVN, di occhiali da sole e montature di occhiali da vista – con marchi di proprietà del Gruppo Safilo o con marchi in licenza – (i “**Prodotti**”).

Di seguito si forniscono maggiori dettagli in relazione ai principali termini e condizioni del Master Agreement:

- a) il contratto ha una durata biennale per gli anni 2015 e 2016;
- b) non è previsto alcun obbligo giuridico di contrarre, né da parte del Gruppo GVVN né da parte del Gruppo Safilo;
- c) i termini e le condizioni commerciali previsti (come ad esempio sconti, *marketing contribution*, promozioni, resi) sono applicabili a tutte le vendite di Prodotti tra le singole società del Gruppo Safilo e le singole società del Gruppo GVVN (c.d. accordo normativo);
- d) le vendite e le relative fatturazioni (salvo alcune eccezioni) avvengono tra le singole società del Gruppo GVVN e Safilo e/o altre società del Gruppo Safilo;
- e) le condizioni commerciali sono condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard (si veda il successivo punto 2.4).

Con specifico riferimento a quanto indicato sub lettera c) che precede, si precisa che, come da prassi seguita dal Gruppo Safilo per i propri *partner* commerciali nell'ambito della vendita dei Prodotti, le condizioni commerciali possono riassumersi come segue:

- al fatturato di Safilo relativo alla vendita dei Prodotti verso le catene *retail* che fanno capo alle società del Gruppo GVVN, distinte a seconda di determinati parametri commerciali (ad esempio *cluster*, *door* e *banner*), vengono applicati o concessi sconti, promozioni e/o

- marketing contribution*, ossia dei contributi per attività promozionali dirette a promuovere i Prodotti ed a incrementarne le vendite e la presenza degli stessi sul mercato;
- tali sconti, promozioni e/o *marketing contribution* vengono concessi nel limite di specifiche percentuali predefinite nel Master Agreement;
 - tali percentuali possono essere sia fisse che variabili, all'interno di un delta di riferimento, e possono dipendere dal fatturato di Safilo verso la singola catena (suddivisa per *cluster* e *door*).

2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

Alla data del presente Documento Informativo, GVSCBV è una parte correlata di Safilo Group, in quanto sottoposta al controllo di HAL Holding N.V., che controlla altresì Safilo Group.

L'interesse delle parti nell'Operazione è di natura industriale e commerciale, rappresentando il Master Agreement un significativo contratto quadro, teso a disciplinare tutti i futuri rapporti contrattuali commerciali che verranno instaurati tra i due gruppi. Alla Società non è stata data notizia di ulteriori interessi nell'Operazione da parte di GVSCBV.

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per Safilo e per la Società.

Con la realizzazione dell'Operazione, Safilo, la Società ed il Gruppo Safilo intendono consolidare ed incrementare il fatturato e la penetrazione dei propri Prodotti nei mercati nei quali il Gruppo GNVN opera. Dal punto di vista strategico e imprenditoriale, l'Operazione si presenta vantaggiosa in quanto il Gruppo GNVN ha una estesa rete *retail* a livello globale, idonea a consentire al Gruppo Safilo di implementare ed espandere il proprio *business*, così confermando e rinforzando la presenza dei propri Prodotti sul mercato.

Dal punto di vista economico, l'Operazione si presenta vantaggiosa in quanto garantisce un adeguato livello di marginalità commerciale e profittabilità al Gruppo Safilo.

2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Come anticipato, il Master Agreement è un contratto normativo, che regola i futuri rapporti commerciali con il Gruppo GNVN; pertanto, non vi è la possibilità di definire *ex ante* il corrispettivo complessivo dell'Operazione, ovvero sia l'importo totale delle somme che saranno corrisposte da GVSCBV alla luce del volume complessivo annuo del fatturato, tenuto conto che il Gruppo GNVN non ha alcun obbligo di effettuare ordini di Prodotti al Gruppo Safilo.

Pertanto, ai fini della Procedura, l'indice del controvalore è stato calcolato prendendo in considerazione più parametri, ossia: (i) i ricavi realizzati da Safilo con GVSCBV al 31 dicembre 2013, pari a circa Euro 56.787 milioni e al 5% del *total turnover* del Gruppo Safilo, al 31 dicembre 2014, pari a circa Euro 67.494 milioni e al 6% del *total turnover* del Gruppo Safilo, e al 31 marzo 2015, pari a circa Euro 24.890 milioni e al 8% del *total turnover* del Gruppo Safilo, così come indicato negli ultimi documenti contabili periodici pubblicati, e (ii) i volumi di fatturato ipotizzati sulla base di analisi commerciali, stime previsionali e simulazioni di vendita, per gli anni 2015 e 2016, ai quali sono stati applicati una serie di sconti, *bonus* e altri sistemi premiali, in conformità alle prassi commerciali applicate dal Gruppo Safilo (di seguito il "**Corrispettivo dell'Operazione**").

Al fine di verificare che le condizioni economiche dell'Operazione possano ritenersi equivalenti a quelle di mercato o *standard* sulla base di oggettivi elementi di riscontro, si è ritenuto opportuno effettuare delle analisi, anche comparative, sulla base dei rapporti commerciali con le società o i gruppi che svolgono attività di vendita al dettaglio (c.d. *retail*) dei Prodotti, come meglio di seguito specificato.

In particolare, tali analisi hanno riguardato principalmente:

- l'operatività intrattenuta con il Gruppo GNVV e le *policy* commerciali adottate da Safilo con riferimento ad altri clienti di dimensioni equiparabili (sulla base di determinati parametri) a quelle del Gruppo GNVV (c.d. **clienti comparabile**) rappresentativi del *business* di Safilo (con le limitazioni del caso in considerazione del fatto che il campione avrebbe potuto non essere pienamente confrontabile e dell'incidenza del fattore del c.d. livello di territorialità);
- la verifica delle condizioni economiche pattuite con un *panel* di controparti con cui opera Safilo e l'analisi del margine commerciale realizzato dalla Società su vendite effettuate e comparabili a quelle previste in esecuzione del Master Agreement ("*benchmark*"). Le controparti inserite nel *panel*, ossia quattro clienti *comparable*, sono state selezionate sulla base del *net turnover* riferito al 2013;
- le *performance* della marginalità commerciale realizzata sulle operazioni selezionate e verificate alla luce di quanto precede e il confronto tra la marginalità commerciale realizzata con il Gruppo GNVV e quella del *benchmark*;
- la comparabilità delle condizioni del Master Agreement a quelle di mercato o *standard*.

Sulla base di quanto sopra, le condizioni previste nel Master Agreement ed il Corrispettivo dell'Operazione sono risultate congrue ed in linea con la prassi applicata dalla Società nei confronti di

parti non correlate, per contratti commerciali comparabili al Master Agreement e alle operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

Dal punto di vista della policy commerciale

Il Gruppo Safilo, come propria policy commerciale, applica al Gruppo GNVV un sistema di sconti, promozioni e/o *marketing contribution* così come a tutti i propri clienti.

Le condizioni e i metodi di pagamento applicati al Gruppo GNVV sono in linea con quelli applicati ai clienti *comparable*.

Dal punto di vista delle condizioni economiche - analisi della marginalità commerciale

Le condizioni economiche, anche in considerazione dei sistemi premiali utilizzati e dei livelli massimi dei resi, sono sostanzialmente congrue con quelle applicate ad altri clienti *comparable*.

Ciò viene chiaramente avallato da un'analisi sulla marginalità complessiva e da un'analisi di *benchmark* sulla marginalità commerciale specifica di alcune SKU.

La marginalità commerciale specifica delle SKU selezionate è stata confrontata con quelle vendute e vendibili ai clienti *comparable* che hanno rappresentato il *benchmark* di riferimento e confronto. Le SKU sono state selezionate a campione sulla base di alcuni criteri:

- SKU che sono state acquistate da tutti i clienti *comparable*;
- un campione di SKU vendute (unità consegnate al netto dei resi) al Gruppo GNVV con unità superiori a livello ritenuto congruo per l'analisi e riferito a modelli e *brand* differenti;
- un campione di SKU maggiormente vendute per ciascun cliente *comparable*, riferite a modelli differenti.

La *performance* della marginalità commerciale rispetto alle SKU selezionate è stata effettuata sulla base dei listini prezzo, del Master Agreement e degli accordi commerciali applicati ai clienti *comparable*.

Da tali analisi è emerso che la marginalità commerciale è sostanzialmente compresa tra la minima e la massima marginalità commerciale dei clienti *comparable*.

Con riferimento all'analisi della marginalità commerciale complessiva, dalla stessa è emerso che il margine commerciale percentuale è sostanzialmente allineato ai margini dei principali clienti *comparable*.

Inoltre, ai sensi del combinato disposto degli articoli 3.1, lettera (d), e 3.2, lettera (b), della Procedura, in data 30 ottobre 2014, il Comitato OPC ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione della Società il

proprio favorevole parere scritto, avente ad oggetto l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. Precisamente, in tale parere il Comitato OPC ha affermato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nella redazione di tale parere, nonché nello svolgimento delle proprie valutazioni, il Comitato OPC si è avvalso peraltro del supporto della società KPMG Advisory S.p.A., quale proprio esperto indipendente. In tale contesto, in data 24 ottobre 2014 KPMG Advisory S.p.A. ha rilasciato il proprio parere, affermando che *"le condizioni commerciali, previste dal Master Agreement [...] sono sostanzialmente in linea con il c.d. Arm's Length principle"*.

I termini e l'oggetto del mandato conferito a KPMG Advisory S.p.A. sono i seguenti:

- Oggetto del mandato: è stato richiesto dal Comitato OPC un parere inerente le condizioni economiche del Master Agreement, con particolare riferimento alla congruità delle stesse ed al fatto che le condizioni ivi previste possano considerarsi condizioni standard o di mercato;
- Nominativi degli esperti: Gruppo di lavoro - il mandato è stato svolto sotto la responsabilità del Dott. Stefano Giani, *associate partner* KPMG Advisory S.p.A.. Il gruppo di lavoro ha incluso professionisti esperti in materia legale, di *risk management*, di processi aziendali e di *corporate finance* e che hanno maturato significative esperienze in materia di operazioni con parti correlate.

L'esperto indipendente KPMG Advisory S.p.A. è stato selezionato tra le primarie società internazionali di consulenza finanziaria, tenuto conto, *inter alia*, che non sussistono significative relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra KPMG Advisory S.p.A. e (i) la Società, (ii) i soggetti che controllano la Società, Safilo e le altre società controllate dalla Società o con essa soggette a comune controllo, (iii) gli amministratori delle società di cui ai punti (i) e (ii).

In base alla dichiarazione di indipendenza resa da KPMG Advisory S.p.A., si segnala che KPMG Advisory S.p.A. non intrattiene, alla data del presente Documento Informativo, alcuna relazione economica, patrimoniale e finanziaria significativa, ulteriore rispetto ai corrispettivi previsti per l'incarico sopra descritto, con la Società e/o con società da questa controllate e/o amministratori della Società.

Con riferimento agli elementi essenziali del parere dell'esperto KPMG Advisory S.p.A. oggetto di pubblicazione, si conferma che tali informazioni sono state riprodotte coerentemente con il contenuto

del parere a cui si fa riferimento e che non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Le negoziazioni tra le parti per addivenire alla stipula del Master Agreement hanno richiesto diverso tempo e ulteriori attività istruttorie e negoziali.

Si segnala, inoltre, che in data 27 aprile 2015, l'Assemblea ordinaria degli azionisti della Società ha nominato, sulla base delle liste presentate dai soci, il nuovo Consiglio di Amministrazione, che ha designato quali membri del Comitato OPC gli amministratori Eugenio Razelli, Ines Mazzilli e Guido Guzzetti tutti non esecutivi e indipendenti (il "**Comitato OPC nella sua Nuova Composizione**").

Il Comitato OPC nella sua Nuova Composizione ha provveduto ad effettuare l'esame dei lavori svolti dal Comitato Parti Correlate nella sua precedente composizione. In particolare, è stata effettuata dal Comitato OPC nella sua Nuova Composizione un'attenta revisione critica dei precedenti lavori volta a verificare: (i) la persistenza delle motivazioni che avevano indotto il Comitato OPC ad esprimere il proprio parere favorevole in ordine all'interesse della Società al compimento dell'Operazione; e (ii) la sussistenza delle occorrenti ragioni di convenienza e di correttezza sostanziale dell'Operazione.

All'esito dei propri lavori, il Comitato OPC nella sua Nuova Composizione ha formulato, in data 4 agosto 2015, il proprio parere favorevole circa la sussistenza dell'interesse della Società all'esecuzione dell'Operazione, confermando le risultanze del parere rilasciato in data 30 ottobre 2014 in merito all'interesse della Società all'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni. Tale parere è stato espresso all'unanimità.

Si precisa che ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento, copia del summenzionato parere del Comitato OPC nella sua Nuova Composizione, con incluso un estratto del parere di KPMG Advisory S.p.A., contenente gli elementi essenziali dello stesso, è accluso al presente Documento Informativo e riporta (in allegato) il precedente parere reso dal medesimo Comitato OPC in data 30 ottobre 2014.

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.

Per quanto concerne gli effetti economici dell'Operazione per il Gruppo Safilo, si segnala che essa è idonea a garantire un adeguato livello di marginalità commerciale e profittabilità.

In considerazione dell'estensione della rete *retail* a livello globale del Gruppo GVVN, l'Operazione consente al Gruppo Safilo di conservare, implementare ed espandere il proprio *business*, rinforzando la presenza dei propri Prodotti sul mercato e il livello di fatturato.

2.6. Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate.

L'ammontare dei compensi dei componenti degli organi sociali non è destinato a variare in conseguenza dell'Operazione.

Si precisa che, come indicato nella Relazione sulla Politica di Remunerazione pubblicata nel corso del corrente esercizio, la remunerazione dell'Amministratore Delegato è caratterizzata anche da una componente variabile annuale, conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali, i quali potrebbero essere influenzati non dalla sottoscrizione del Master Agreement, ma indirettamente dal volume d'affari che potrebbe venire realizzato a mezzo dello stesso, che al 31 dicembre 2014 è pari al 6% del *total turnover* del Gruppo Safilo (al 31 dicembre 2013 pari al 5% del *total turnover* del Gruppo Safilo).

2.7. Conduzione e partecipazione alle trattative. Procedure di approvazione dell'Operazione.

Premessa

La stipulazione del Master Agreement rientra nell'ordinarietà del business di Safilo, e più in generale dal Gruppo Safilo, essendo funzionale allo svolgimento dell'attività operativa di vendita dei Prodotti, una delle principali e tipiche attività generatrici di ricavi del Gruppo Safilo. Peraltro, l'ordinarietà dell'Operazione risulta confermata in considerazione della natura della controparte, ossia un primario gruppo mondiale operativo nella vendita dei Prodotti, della ricorrenza di rapporti commerciali tra il Gruppo Safilo e il Gruppo GVVN (il Master Agreement è infatti un accordo che succede a precedenti accordi con il medesimo Gruppo GVVN), nonché dei termini e delle condizioni contrattuali previsti nel Master Agreement.

Nonostante il predetto carattere dell'Operazione e la previsione nel Master Agreement di condizioni economiche *standard* e di mercato, la Società ha ritenuto opportuno sottoporre l'Operazione alla Procedura (non avvalendosi dell'esenzione prevista dalla Procedura in proposito), ivi inclusa la redazione del presente Documento Informativo ai sensi dell'art. 5 del Regolamento, in considerazione della dimensione particolarmente significativa dell'Operazione connessa all'estensione territoriale del business del Gruppo GVVN.

Conduzione e partecipazione alle trattative.

Le negoziazioni con GVSCBV sono state condotte da Henri Blomqvist, *Chief Commercial Officer*, supportato dal *management* del Gruppo sotto la supervisione dell'Amministratore Delegato, Luisa Deplazes de Andrade Delgado, i quali, in conformità al Regolamento, alla Procedura ed alla *best practice* societaria, hanno sempre tenuto aggiornati tutti i consiglieri, in particolare i componenti del Comitato OPC dell'evolversi delle stesse, inviando loro, con congruo anticipo, adeguata informativa circa i termini essenziali dell'Operazione, così come delineati nell'evolversi delle trattative e con facoltà per gli stessi di richiedere informazioni e di formulare osservazioni.

Procedure di approvazione dell'Operazione.

Poiché l'Operazione supera gli indici di significatività di cui al Regolamento e alla Procedura – e, segnatamente, l'indice di rilevanza del controvalore, in quanto il rapporto tra l'ammontare del Corrispettivo dell'Operazione e il patrimonio netto supera il 5% – l'Operazione si configura come una “operazione con parti correlate di maggiore rilevanza” ai sensi del Regolamento.

Trattandosi peraltro di Operazione realizzata dalla società controllata Safilo, il Consiglio di Amministrazione di Safilo Group ha esaminato ed approvato l'Operazione previo parere non vincolante del Comitato OPC, in linea con quanto previsto dall'art. 3.3 della Procedura.

In particolare, in conformità al Regolamento e alla Procedura, il Comitato OPC è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la trasmissione di un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, venendo costantemente aggiornato dal *management* in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere al fine di addivenire alla stipula del Master Agreement. Il Master Agreement e tutta la documentazione connessa sono stati sottoposti all'esame preventivo del Comitato OPC che, in data 30 ottobre 2014, ha espresso parere favorevole sull'Operazione stessa.

Successivamente, in data 6 novembre 2014, il Consiglio di Amministrazione, con il voto favorevole della maggioranza dei consiglieri presenti e con l'astensione al voto del consigliere Melchert Frans Groot, in qualità di amministratore non esecutivo, e del consigliere Jeffrey Alan Cole, in qualità di amministratore indipendente, che hanno dichiarato di essere potenzialmente portatori di un interesse ai sensi dell'art. 2391 c.c. e 150 del TUF, in quanto componenti del *Supervisory Committee* di GNVN, ha approvato l'Operazione nel suo complesso, nonché i termini e le condizioni previsti dalla bozza del Master Agreement, attribuendo all'Amministratore Delegato i poteri per sottoscrivere il Master Agreement, in linea con i termini e le condizioni approvate dal Consiglio.

In esecuzione di tale deliberazione, in data 7 settembre 2015, è stato sottoscritto il Master Agreement.

Infine, si segnala in data 4 agosto 2015, il Comitato OPC nella sua Nuova Composizione, dopo aver esaminato i termini dell'Operazione, ha ritenuto opportuno rilasciare all'unanimità un nuovo parere favorevole. In detto ultimo parere, il Comitato OPC nella sua Nuova Composizione ha confermato le risultanze del parere rilasciato in data 30 ottobre 2014 in merito all'interesse della Società all'Operazione ed alla convenienza e correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni. Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in pari data 4 agosto 2015 ha preso atto e recepito il parere favorevole del Comitato OPC nella sua Nuova Composizione.

Ai Signori membri del Consiglio di Amministrazione di Safilo Group S.p.A. (la “**Società**”)

Egregi Signori,

in conformità a quanto stabilito dall’articolo 8 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera 17221 del 12/03/2010, come successivamente modificato con delibera 17389 del 23/06/2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, nonché a quanto previsto dal “Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate” adottato dalla Società (“**Regolamento**”), al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è stato richiesto di esprimere il proprio parere in merito alla sottoscrizione di un accordo commerciale quadro (“**Master Agreement**”) tra la società controllata Safilo S.p.A. (“**Safilo**”), da una parte, e GrandVision N.V. (“**GVNV**”), società controllata da HAL Holding N.V., dall’altra parte (“**Operazione**”).

Si ricorda che questa Operazione era già stata sottoposta all’esame preventivo del Comitato nella sua precedente composizione in data 30 ottobre 2014, il quale, anche avvalendosi dell’opinione rilasciata dalla Società KPMG Advisor SpA, aveva espresso parere favorevole e che, successivamente, in data 6 novembre 2014, il Consiglio di amministrazione della Società aveva approvato l’Operazione nel suo complesso, nonché i termini e le condizioni previsti dal Master Agreement, attribuendo all’Amministratore delegato i poteri per sottoscriverlo.

Preliminarmente, il Comitato prende atto che con il Master Agreement vengono regolamentate le future possibili vendite di occhiali da sole e montature di occhiali da vista effettuate dal Gruppo Safilo al Gruppo a cui fa capo GNVV (“**Gruppo GNVV**”), operativo nel settore della vendita dei medesimi prodotti, nonché talune attività promozionali collegate, il tutto inserendosi nell’ordinaria attività di business del Gruppo Safilo. Il Master Agreement, inoltre, si inserisce nel solco dei pluriennali rapporti commerciali tra il Gruppo Safilo e il Gruppo GNVV, contemplando termini e condizioni economico-commerciali sostanzialmente in linea con quelle fino ad ora in essere.

In particolare, con la realizzazione dell’Operazione, la Società, Safilo ed il Gruppo Safilo intendono consolidare ed incrementare il fatturato e la penetrazione dei propri prodotti nei mercati nei quali il Gruppo GNVV opera. Dal punto di vista strategico e imprenditoriale, l’Operazione si presenta vantaggiosa in quanto il Gruppo GNVV ha una estesa rete *retail* a livello globale, idonea a consentire al Gruppo Safilo di implementare ed espandere il proprio *business*, così confermando e rinforzando la presenza dei propri prodotti sul mercato. Dal punto di vista economico, l’Operazione si presenta vantaggiosa in quanto garantisce un adeguato livello di marginalità commerciale e profittabilità al Gruppo Safilo.

Al fine di verificare che le condizioni economiche e commerciali dell’Operazione siano da ritenersi equivalenti a quelle di mercato o standard, sulla base di oggettivi elementi di riscontro, la Società ha effettuato delle analisi, anche comparative, sulla base dei rapporti commerciali con le società o i gruppi che svolgono attività di vendita al dettaglio (c.d. *retail*) dei prodotti. A questo proposito il Comitato ha altresì esaminato uno specifico aggiornamento di dette analisi comparative al 30 giugno 2015, che, nonostante alcune differenze emerse a livello di margine commerciale dovute principalmente a variazioni nel mix di prodotti forniti, ha confermato le precedenti risultanze. Sulla base delle analisi svolte, è emerso che le condizioni previste nel Master Agreement ed il corrispettivo dell’Operazione sono congrui ed in linea con la prassi applicata da

Safilo e dal Gruppo Safilo nei confronti di parti non correlate per contratti commerciali comparabili al Master Agreement ed operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

Infine, il Comitato esamina nel dettaglio le ragioni che hanno portato ad un allungamento del termine previsto inizialmente per la finalizzazione dell'Operazione e la firma del Master Agreement e le ravvisa non tali da impattare sui presupposti (ivi inclusa *l'opinione* a suo tempo rilasciata dall'*advisor* indipendente) sulla base dei quali erano stati espressi il precedente parere del Comitato nella sua composizione precedente nonché assunta la delibera del Consiglio di amministrazione.

Nella redazione del presente parere richiesto, nonché nello svolgimento delle proprie valutazioni, il sottoscritto Comitato (i) ha ricevuto i documenti e le informazioni necessari a rilasciare un motivato nuovo parere sull'interesse della Società, di Safilo e, in generale del Gruppo, al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

* * *

All'esito dell'esame della documentazione trasmessa e di approfondita valutazione della suddetta Operazione - che si configura quale operazione con parte correlata di maggiore rilevanza - e con l'ausilio dell'opinione del suddetto *advisor*, il sottoscritto Comitato, sul presupposto che la bozza di Master Agreement messa a disposizione venga confermata nei termini e nelle condizioni sostanziali, conferma il proprio parere favorevole circa l'interesse della Società, di Safilo e del Gruppo Safilo al compimento dell'Operazione nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 4 agosto 2015

Firmato da:

E. Razelli

G. Guzzetti

I. Mazzilli

Ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento, copia del presente parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, con incluso un estratto del report della suddetta KPMG Advisor S.p.A. in qualità di advisor indipendente, sarà allegata al Documento Informativo richiesto dalla normativa vigente.



Safilo Group S.p.A.

Assistenza in materia di operazioni con Parti Correlate

KPMG Advisory S.p.A.
24 Ottobre 2014



KPMG Advisory S.p.A.
Via Leone Pancaldo, 68
I-37138 VERONA VR

Telephone +39 045 8157611
Telefax +39 045 8157690
e-mail it-fmadvisory@kpmg.it
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

Confidenziale

Safilo Group S.p.A.
Settima Strada 15 – Zona Industriale
35129 Padova (PD)

Alla cortese attenzione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

24 Ottobre 2014

Oggetto: Assistenza in materia di operazioni con Parti Correlate

Egregi Signori,

in relazione all'incarico conferitoci in data 29 Settembre 2014, abbiamo il piacere di informarVi che il lavoro è stato completato.

Alleghiamo alla presente la nostra relazione che illustra le ipotesi e le limitazioni del nostro incarico e presenta le informazioni utilizzate ai fini delle analisi condotte nonché i metodi di valutazione e i relativi risultati.

1 Motivo e oggetto dell'incarico

Safilo S.p.A., controllata da Safilo Group S.p.A. (di seguito anche la "Società"), ha avviato una attività di negoziazione dell'attuale contratto stipulato con la società Grandvision B.V. (di seguito anche "GVBV") appartenente al Gruppo HAL – controparte inquadrabile come Parte Correlata per la Società – al fine di rinnovarlo per il periodo 2015 – 2016.

In detto contesto, anche rispetto all'obbligo normativo della Società di assicurare trasparenza, correttezza sostanziale e procedurale nella gestione di questo tipo di operazioni, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (nel seguito anche il "Comitato OPC") ha manifestato l'esigenza di uno specifico supporto finalizzato ad analizzare la congruità delle condizioni contrattuali di cui alla suddetta operazione e al successivo rilascio di un *report* consultivo inerente la congruità delle condizioni commerciali concordate per il periodo 2015/2016.

In risposta a quanto sopra, il Comitato OPC di Safilo Group S.p.A ha incaricato KPMG Advisory S.p.A. ("KPMG") al fine di verificare la marginalità attesa rispetto al *business* realizzato con GVBV in virtù delle condizioni contrattuali previste dall'accordo in corso di rinnovo.

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



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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.406.550,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 04662680158
R.E.A. Milano N. 1032437
Partita IVA 04662680158
VAT number IT04662680158
Sede legale: Via Vittor Pisani, 27
20124 Milano MI ITALIA

2 Lavoro svolto

Ai fini del presente incarico, sono state effettuate le seguenti analisi:

A. Analisi di *benchmark* sulla marginalità attesa sulle singole SKU (*stock keeping units*) vendute a GVBV.

- selezione di un campione di SKU sulla base dei dati forniti da Safilo S.p.A. relativi alle SKU vendute a GVBV nel corso del 2014;
- per le SKU selezionate, *reperformance* della marginalità sulla base dei listini prezzo forniti da Safilo S.p.A. e delle condizioni contrattuali previste nella bozza di "Master Agreement" in corso di rinnovo con GVBV;
- per le SKU selezionate, ai fini dell'analisi di *benchmark*, *reperformance* della marginalità sulla base dei listini prezzo forniti da Safilo S.p.A., degli accordi commerciali e delle condizioni contrattuali previsti con altri clienti inseriti nel *panel*;
- per le SKU selezionate, *benchmark analysis* sui margini attesi ricalcolati come sopra descritto.

B. Analisi sulla marginalità complessiva del cliente GVBV:

- ricalcolo dell'impatto economico dell'adozione del nuovo contratto di GVBV per gli esercizi 2015 e 2016 in tre diversi scenari come ipotizzati da Safilo S.p.A.;
- con riferimento all'esercizio 2014, stima dell'impatto dell'applicazione delle nuove condizioni contrattuali di GVBV rispetto a quelle precedenti;
- analisi sulla marginalità derivante dal rapporto commerciale con GVBV rispetto a quella associabile ad altri *comparable* identificati.

Le analisi sopra descritte sono state effettuate sulla base delle informazioni ricevute da Safilo S.p.A. in merito agli accordi commerciali e le condizioni contrattuali di GVBV e degli altri *comparable* identificati e sulla base di un'ipotesi di sviluppo del volume d'affari.

3 Limitazioni all'incarico

KPMG è stata incaricata dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Safilo Group S.p.A. su base volontaria. La presente *opinion* è fornita con esclusivo riferimento all'oggetto menzionato nel paragrafo 1 della presente lettera.

L'oggetto del nostro incarico non ha riguardato l'analisi di aspetti ed elementi inerenti la convenienza commerciale e strategica dell'operazione in questione in quanto di specifica competenza di Safilo S.p.A. e di Safilo Group S.p.A..

Le analisi da noi svolte per verificare la congruità delle condizioni commerciali concordate per il periodo 2015/2016 con GVBV sono state condotte sulla base della documentazione fornita da Safilo S.p.A. e rispetto alla quale non è stata svolta alcuna ulteriore analisi in riferimento alla correttezza e affidabilità della stessa.

KPMG non ha svolto alcuna attività di revisione contabile e/o investigazione volta a garantire la correttezza dei dati forniti da Safilo S.p.A..

Le controparti inserite nel *panel* utilizzato per lo svolgimento dell'analisi di *benchmark* sono state selezionate da Safilo S.p.A. in quanto rappresentative dei propri clienti anche in ragione del fatturato con questa realizzato.

La presente relazione è ad uso interno di Safilo Group S.p.A. e non potrà essere oggetto di divulgazione a terzi senza la preventiva autorizzazione scritta da parte di KPMG.

4 Conclusioni

La valutazione in merito alla coerenza delle condizioni applicate all'operazione con la Parte Correlata GVBV rispetto al mercato è stata effettuata sulla base delle condizioni commerciali e contrattuali in corso di rinnovo per il periodo 2015-2016.

Il c.d. "*Arm's Length principle*" è stato verificato riproponendo il modello sviluppato da Safilo S.p.A. ed effettuando un'analisi di *benchmark* su un campione di SKU vendute a GVBV e ai *comparable* selezionati nel *panel*. L'analisi è stata effettuata alla data di riferimento di settembre 2014.

Le condizioni commerciali e contrattuali concordate con GVBV sono state valutate sulla base della bozza del *Master Agreement* predisposto dal *management* di Safilo S.p.A..

Sulla base di quanto sopra, riteniamo che i termini commerciali e le condizioni contrattuali, previste nella bozza del *Master Agreement* in corso di negoziazione con GVBV, sono sostanzialmente coerenti rispetto al c.d. "*Arm's Length principle*".

I risultati di cui sopra devono essere letti con riferimento esclusivo al nostro incarico e alle relative limitazioni come indicate nella relazione allegata alla presente lettera.

• • •

Cordiali Saluti.

KPMG Advisory S.p.A.



Stefano Giani
Associate Partner

Allegati: "Assistenza in materia di operazioni con Parti Correlate – Final Report"

Ai Signori membri del Consiglio di Amministrazione

Egregi Signori,

in conformità a quanto stabilito dall'articolo 8 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera 17221 del 12/03/2010, come successivamente modificato con delibera 17389 del 23/06/2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, nonché a quanto previsto dal "Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate" adottato dalla Società ("**Regolamento**"), al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è stato richiesto di esprimere il proprio parere in merito alla sottoscrizione di un accordo commerciale quadro ("**Master Agreement**") tra la società controllata Safilo S.p.A. ("**Safilo**"), da una parte, e GrandVision B.V. ("**GVBV**"), società controllata da HAL Holding N.V., dall'altra parte ("**Operazione**").

Preliminarmente, il Comitato prende atto che con il Master Agreement vengono regolamentate le future possibili vendite di occhiali da sole e montature di occhiali da vista effettuate dal Gruppo Safilo al Gruppo a cui fa capo GVBV ("**Gruppo GVBV**"), operativo nel settore della vendita dei medesimi prodotti, nonché talune attività promozionali collegate, il tutto inserendosi nell'ordinaria attività di business del Gruppo Safilo. Il Master Agreement, inoltre, si inserisce nel solco dei pluriennali rapporti commerciali tra il Gruppo Safilo e il Gruppo GVBV, contemplando termini e condizioni economico-commerciali sostanzialmente in linea con quelle in essere attualmente e fino al 31 dicembre 2014.

In particolare, con la realizzazione dell'Operazione, la Società, Safilo ed il Gruppo Safilo intendono consolidare ed incrementare il fatturato e la penetrazione dei propri Prodotti nei mercati nei quali il Gruppo GVBV opera. Dal punto di vista strategico e imprenditoriale, l'Operazione si presenta vantaggiosa in quanto il Gruppo GVBV ha una estesa rete *retail* a livello globale, idonea a consentire al Gruppo Safilo di implementare ed espandere il proprio *business*, così confermando e rinforzando la presenza dei propri Prodotti sul mercato. Dal punto di vista economico, l'Operazione si presenta vantaggiosa in quanto garantisce un adeguato livello di marginalità commerciale e profittabilità al Gruppo Safilo.

Al fine di verificare che le condizioni economiche e commerciali dell'Operazione siano da ritenersi equivalenti a quelle di mercato o standard, sulla base di oggettivi elementi di riscontro, la Società ha effettuato delle analisi, anche comparative, sulla base dei rapporti commerciali con le società o i gruppi che svolgono attività di vendita al dettaglio (c.d. *retail*) dei Prodotti.

Sulla base delle analisi svolte, è emerso che le condizioni previste nel Master Agreement ed il corrispettivo dell'Operazione sono risultate congrue ed in linea con la prassi applicata da Safilo e dal Gruppo Safilo nei confronti di parti non correlate per contratti commerciali comparabili al Master Agreement ed operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

Nella redazione del parere richiesto, nonché nello svolgimento delle proprie valutazioni, il sottoscritto Comitato: (i) ha ricevuto i documenti le informazioni necessari a rilasciare un motivato parere sull'interesse della Società, di Safilo e, in generale del Gruppo, al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, e (ii) si è avvalso della società KPMG Advisor S.p.A. quale proprio *advisor* indipendente.

Si precisa che il presente parere, così come l'*opinion* da parte dell'*advisor* indipendente, viene rilasciato sulla base dell'analisi delle condizioni economiche recepite nella bozza di Master Agreement attualmente in corso di negoziazione tra le parti e che quindi potrebbe subire delle modifiche.

* * *

All'esito dell'esame della documentazione trasmessa e di approfondita valutazione della suddetta Operazione – che si configura quale operazione con parte correlata di maggiore rilevanza - e con l'ausilio del suddetto *advisor*, il sottoscritto Comitato, sul presupposto che la bozza di Master Agreement messa a disposizione venga confermata nei termini e nelle condizioni sostanziali, esprime il proprio parere favorevole circa l'interesse della Società, di Safilo e del Gruppo Safilo al compimento dell'Operazione nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Padova, 30 ottobre 2014

Firmato da

E. Razelli

G. Ciserani

M. Jesi

Ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento, copia del presente parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, con incluso un estratto del report della suddetta KPMG Advisor S.p.A. in qualità di advisor indipendente, sarà allegata al Documento Informativo richiesto dalla normativa vigente.