

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

THE RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS COMMUNICATION IS NOT PERMITTED IN ANY COUNTRY WHERE SUCH COMMUNICATION WOULD VIOLATE THE RELEVANT APPLICABLE REGULATION

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A. PROMOSSA DA FINPANARIA S.P.A.

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Finpanaria S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A.

Sassuolo (MO), 31 marzo 2021 – Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Finpanaria S.p.A. ("**Finpanaria**" o l'"**Offerente**"), con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), rende noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'"**Offerta**") finalizzata: (i) ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie (codice ISIN: IT0001467577) (le "**Azioni**") di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. ("**Panaria**", l'"**Emittente**" o la "**Società**") – dedotte (a) le complessive n. 31.431.869 Azioni di Panaria detenute dall'Offerente rappresentative del 69,301% del capitale sociale della Società¹, (b) le complessive n. 1.702.782 Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) rappresentative del 3,75% del capitale sociale della Società e (c) le complessive n. 432.234 Azioni proprie detenute dall'Emittente rappresentative dello 0,95% del capitale sociale della Società – pari a complessive n. 11.788.406 Azioni ordinarie dell'Emittente, dal valore nominale di Euro 0,50, rappresentative del 25,99% del capitale sociale della Società (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"); e (ii) ad ottenere la revoca dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario ("**MTA**"), segmento STAR ("**Segmento STAR**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") delle Azioni (il "**Delisting**").

Finpanaria riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 1,85 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo incorpora (i) un premio pari al 20,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data della presente Comunicazione (*i.e.* 31 marzo 2021); e (ii) un premio pari al 71,1% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa).

¹ Per effetto della previsione di cui all'art. 7-*bis* dello statuto sociale dell'Emittente relativa alla maggiorazione del diritto di voto, alla data della presente Comunicazione le n. 31.431.869 Azioni detenute dall'Offerente corrispondono a circa l'80,089% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dei soci.

Per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di premio rispetto ai prezzi medi ponderati giornalieri delle Azioni si rinvia al Paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

L'Offerente promuoverà l'Offerta nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, presentando alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1 L'Offerente e la relativa compagine sociale

L'Offerente è Finpanaria S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Sassuolo (MO), Via Emilia Romagna n. 31, 41049, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena, codice fiscale e partita IVA 02513290367, capitale sociale pari ad Euro 23.400.000,00, interamente sottoscritto e versato.

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2030.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è ripartito tra i seguenti azionisti:

Nome e cognome	N. Azioni	% Capitale Sociale
Andrea Mussini	3.853.523	19,76%
Giuliano Mussini	976.073	5,00%
Emilio Mussini	1.693.179	8,68%
Paolo Mussini	1.536.471	7,88%
Giuliano Pini	376.679	1,93%
Giuseppe Mussini ²	1.683.554	8,63%
Marco Mussini	1.742.839	8,94%
Silvia Mussini	1.835.595	9,41%
Domenica Prodi	2.607.650	13,37%
Romano Montorsi	116.884	0,60%
	585.116 ³	3,00%
Marisa Gibellini	106.259	0,54%
	390.078 ⁴	2,00%

Alla data della presente Comunicazione l'Offerente detiene n. 2.000.000 di azioni proprie (pari al 10,25% del proprio capitale sociale).

L'Offerente controlla di diritto l'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del TUF, detenendo n. 31.431.869 Azioni Panaria, rappresentative del 69,301%, del capitale sociale dell'Emittente nonché

² Giuseppe Mussini era titolare di n. 1.683.554 azioni dell'Offerente, pari all'8,63% del capitale sociale dell'Offerente, e di n. 86.744 Azioni Panaria, pari allo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente. A seguito del decesso del sig. Giuseppe Mussini intervenuto in data 15 settembre 2020, tra Maria Gloria Sola, Amministratore dell'Offerente e moglie di Giuseppe Mussini, e i loro figli Fabio Mussini, Francesco Mussini e Federico Mussini, si è instaurata la comunione ereditaria il cui rappresentante è Maria Gloria Sola, avente ad oggetto, tra l'altro, anche le n. 1.683.554 azioni dell'Offerente e le n. 86.744 Azioni Panaria che deteneva Giuseppe Mussini.

³ Romano Montorsi è titolare dell'usufrutto di n. 585.116 azioni di Finpanaria pari a circa il 3,00% del relativo capitale sociale, di cui n. 292.558 sono di titolarità a titolo di nuda proprietà del figlio Stefano Montorsi e n. 292.558 sono di titolarità a titolo di nuda proprietà del figlio Simone Montorsi.

⁴ Marisa Gibellini è titolare dell'usufrutto di n. 390.078 azioni di Finpanaria pari a circa il 2,00% del relativo capitale sociale, di cui n. 195.039 sono di titolarità a titolo di nuda proprietà del figlio Stefano Montorsi e n. 195.039 sono di titolarità a titolo di nuda proprietà del figlio Simone Montorsi.

corrispondenti, per effetto della previsione di cui all'art. 7-*bis* dello statuto sociale dell'Emittente relativa alla maggiorazione del diritto di voto, a circa l'80,089% dei diritti di voto esercitabili in assemblea dei soci.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non è parte di alcun patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del TUF.

1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d) del TUF e dell'art. 44-*quater*, comma 1, del Regolamento Emittenti, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta:

- Paolo Mussini, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di cui detiene il 7,88% del capitale sociale, che riveste anche la carica di: (i) Vice Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente; e (ii) amministratore di Immobiliare Gemma S.p.A., società interamente controllata dall'Offerente. Paolo Mussini è titolare di n. 1.000 Azioni Panaria, pari allo 0,002% del capitale sociale dell'Emittente;
- Marco Mussini, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di cui detiene l'8,94% del capitale sociale, che riveste anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione di Gres Panaria Portugal S.A, società interamente controllata dall'Emittente. Marco Mussini è titolare di n. 2.391 Azioni Panaria, pari allo 0,005% del capitale sociale dell'Emittente;
- Emilio Mussini, Amministratore dell'Offerente, di cui detiene l'8,68% del capitale sociale, che riveste anche la carica di: (i) Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; (ii) presidente del consiglio di amministrazione di Panariagroup USA Inc., società interamente controllata dall'Emittente, e di Florida Tile Inc. e Lea North America LLC, società interamente controllate da Panariagroup USA Inc. Emilio Mussini è titolare di n. 129.436 Azioni Panaria, pari allo 0,29% del capitale sociale dell'Emittente;
- Alessandra Casolari, moglie di Emilio Mussini, la quale è titolare di n. 13.080 Azioni Panaria, pari allo 0,03% del capitale sociale dell'Emittente;
- Silvia Mussini, Amministratore dell'Offerente, di cui detiene il 9,41% del capitale sociale, che riveste anche la carica di Amministratore dell'Emittente. Silvia Mussini è titolare di n. 21.900 Azioni Panaria, pari allo 0,05% del capitale sociale dell'Emittente;
- Maria Gloria Sola, Amministratore dell'Offerente e moglie di Giuseppe Mussini, e i loro figli Fabio Mussini, Francesco Mussini e Federico Mussini. Giuseppe Mussini era titolare di n. 1.683.554 azioni dell'Offerente, pari all'8,63% del capitale sociale dell'Offerente, e di n. 86.744 Azioni Panaria, pari allo 0,19% del capitale sociale dell'Emittente. A seguito del decesso del sig. Giuseppe Mussini intervenuto in data 15 settembre 2020, tra Maria Gloria Sola e Fabio Mussini, Francesco Mussini e Federico Mussini si è instaurata la comunione ereditaria il cui rappresentante è Maria Gloria Sola, avente ad oggetto, tra l'altro, anche le n. 1.683.554 azioni dell'Offerente e le n. 86.744 Azioni Panaria che deteneva Giuseppe Mussini;
- Giuliano Mussini e Gemma Benedetti, genitori di Paolo Mussini, Emilio Mussini, Giuseppe Mussini, Silvia Mussini e Marco Mussini. Giuliano Mussini, socio dell'Offerente, di cui detiene il 5,00% del capitale sociale, riveste la carica di: (i) amministratore dell'Emittente; (ii) amministratore di Immobiliare Gemma S.p.A., società interamente controllata dall'Offerente; e

(iii) presidente del consiglio di amministrazione di Montanari Ceramiche S.r.l., società interamente controllata dall'Emittente. Giuliano Mussini è titolare di n. 419.293 Azioni Panaria, pari allo 0,92% del capitale sociale dell'Emittente e sua moglie Gemma Benedetti è titolare di n. 4.400 Azioni Panaria, pari allo 0,01% del capitale sociale dell'Emittente;

- Andrea Mussini, Amministratore dell'Offerente, di cui detiene il 19,76% del capitale sociale, che riveste anche la carica di: (i) Amministratore dell'Emittente; e (ii) presidente del consiglio di amministrazione di Immobiliare Gemma S.p.A., società interamente controllata dall'Offerente. Andrea Mussini è titolare di n. 681.316 Azioni Panaria, pari all'1,50% del capitale sociale dell'Emittente;
- Domenica Prodi, madre di Andrea Mussini, la quale è titolare di n. 2.607.650 azioni dell'Offerente, pari al 13,37% del capitale sociale dell'Offerente, e di n. 218.040 Azioni Panaria, pari allo 0,48% del capitale sociale dell'Emittente;
- Giuliano Pini, Amministratore dell'Offerente, di cui detiene l'1,93% del capitale sociale, che riveste anche la carica di: (i) Amministratore Delegato di Panaria; (ii) amministratore di Immobiliare Gemma S.p.A., società interamente controllata dall'Offerente; e (iii) amministratore di Panariagroup USA Inc., società interamente controllata dall'Emittente, e di Florida Tile Inc., società interamente controllata da Panariagroup USA Inc. Giuliano Pini è titolare di n. 99.802 Azioni Panaria, pari allo 0,22% del capitale sociale dell'Emittente;
- Carla Modena, moglie di Giuliano Pini, la quale è titolare di n. 25.380 Azioni Panaria, pari allo 0,06% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**").

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni portate in adesione all'Offerta, e ad assumere obblighi e responsabilità connessi.

1.3 Emittente

L'Emittente è Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A., una società per azioni, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana, con sede legale in Finale Emilia (MO), Via Panaria Bassa n. 22/A, 41034, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena, codice fiscale e partita IVA 01865640369.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 22.677.645,50, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 45.355.291 Azioni ordinarie, dal valore nominale di Euro 0,50.

Le Azioni sono quotate sul MTA, Segmento STAR, e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0001467577).

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2030 e potrà essere prorogata con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, con esclusione del diritto di recesso per i soci che non hanno concorso all'approvazione della deliberazione.

1.3.1 Soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del TUF e soci rilevanti

Come anticipato *supra*, alla data della presente Comunicazione, Panaria è controllata direttamente da Finpanaria ai sensi dell'art. 93 del TUF in quanto titolare di n. 31.431.869 Azioni Panaria, rappresentative del 69,301%, del capitale sociale dell'Emittente nonché corrispondenti, per effetto della previsione di cui all'art. 7-*bis* dello statuto sociale dell'Emittente relativa alla maggiorazione del diritto di voto, a circa l'80,089% dei diritti di voto esercitabili in assemblea dei soci. La Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Finpanaria, ai sensi degli artt. 2497 ss. cod. civ.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi e per gli effetti dell'art. 120, comma 2, del TUF, oltre a Finpanaria, alla data della presente Comunicazione non risultano altri azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, sulla base delle informazioni messe a disposizione del pubblico, non risulta essere stata comunicata – ai sensi dell'art. 122 del TUF – la sottoscrizione di alcun patto avente a oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'Emittente e nelle società che lo controllano.

1.3.2 Azioni proprie

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente è titolare di n. 432.234 Azioni proprie pari a circa lo 0,95% del relativo capitale sociale.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, con determinazione del proprio organo amministrativo del 31 marzo 2021.

2.2 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting.

Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intende rendere possibile un efficientamento dell'Emittente finalizzato all'ulteriore rafforzamento dello stesso, operazione più facilmente perseguibile nello *status* di società non quotata.

Il Delisting, i cui termini, condizioni e modalità saranno dettagliati nel Documento di Offerta, potrà conseguire dalla circostanza che le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate a quelle detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, alle Azioni proprie detenute da Panaria e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di Panaria (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 3.5 *infra*).

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, come *infra* definita, e/o l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF), l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting*, subordinatamente alla relativa approvazione da parte dei competenti organi societari, per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non

quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Finpanaria (la "Fusione"). La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente sarebbe un'operazione tra parti correlate soggetta alla relativa normativa applicabile e potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione con indebitamento" con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis cod. civ.

In ogni caso, l'Offerente si riserva di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell'Emittente, sia in assenza di revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sia in caso di Delisting.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data odierna, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

Inoltre, l'Offerente - attraverso l'Offerta - intende concedere agli azionisti di Panaria l'opportunità di cedere le Azioni a condizioni più favorevoli rispetto a quelle che offre il mercato, tenuto conto del livello di liquidità e dell'andamento di mercato del titolo. Invero, come illustrato al Paragrafo 3.2 *infra*, il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 20,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data della presente Comunicazione (*i.e.* 31 marzo 2021); e (ii) un premio pari al 71,1% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa).

Per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di premio rispetto ai prezzi medi ponderati giornalieri delle Azioni si rinvia al Paragrafo 3.2 della presente Comunicazione.

Per una descrizione più dettagliata degli obiettivi dell'Offerta si rimanda al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nelle modalità previsti dalla normativa applicabile.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 11.788.406 Azioni, quotate sul MTA, Segmento STAR, dal valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, rappresentative del 25,99% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato *supra*, le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni dedotte (a) le complessive n. 31.431.869 Azioni di Panaria detenute dall'Offerente rappresentative del 69,301% del capitale sociale della Società⁵, (b) le complessive n. 1.702.782 Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto rappresentative del 3,75% del capitale sociale della Società e (c) le complessive n. 432.234 Azioni proprie detenute dall'Emittente rappresentative dello 0,95% del capitale sociale della Società.

A seguito della pubblicazione della presente Comunicazione nonché durante il Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle

⁵ Per effetto della previsione di cui all'art. 7-bis dello statuto sociale dell'Emittente relativa alla maggiorazione del diritto di voto, alla data della presente Comunicazione le n. 31.431.869 Azioni detenute dall'Offerente corrispondono a circa l'80,089% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea dei soci.

disposizioni di legge e regolamentari applicabili e in ogni caso a fronte della corresponsione di un prezzo non superiore al Corrispettivo. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti. Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrà, quindi, risultare automaticamente ridotto per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta.

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

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati. Tuttavia, l'art. 7-*bis* dello statuto dell'Emittente prevede l'attribuzione di n. 2 (due) voti per ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno 24 mesi.

3.2 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

3.2.1 Corrispettivo unitario e sua determinazione

Finpanaria pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 1,85, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 20,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data della presente Comunicazione (*i.e.* 31 marzo 2021); e (ii) un premio pari al 71,1% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti la data della presente Comunicazione (inclusa).

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non si sono avvalsi di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

3.2.2 Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto ai prezzi ufficiali delle Azioni dei periodi di riferimento indicati nella seguente tabella:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
31 marzo 2021	1,532	0,318	20,8%
Media prezzi a 1 mese	1,416	0,434	30,6%
Media prezzi a 3 mesi	1,216	0,634	52,1%

Media prezzi a 6 mesi	1,081	0,769	71,1%
Media prezzi a 12 mesi	1,000	0,850	85,0%

Fonte: Bloomberg

3.2.3 Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari ad Euro 1,85 per Azione Panaria, sarà pari ad Euro 21.808.551,10 (l'“**Esborso Massimo**”).

Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Finpanaria dichiara di essersi messa in condizione di poter far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo.

In particolare, l'Offerente intende finanziare il pagamento del Corrispettivo attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario; a tal riguardo, in data 31 marzo 2021 l'Offerente ha sottoscritto con Banco BPM S.p.A. un contratto di finanziamento a copertura del 100% del corrispettivo per l'acquisto della totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerente otterrà e consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 37-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.3 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi della condizione che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale della Società (la “**Condizione sulla Soglia**”), computando la partecipazione dell'Offerente e le Azioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, le Azioni proprie detenute da Panaria e le Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile.

L'Offerente ha individuato la Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di addivenire al Delisting dell'Emittente.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, la Condizione sulla Soglia in qualsiasi momento e a sua sola discrezione, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente, nel caso in cui:

- (i) non fosse conseguito il Delisting e, pertanto, l'Emittente restasse quotato, valuterà a propria discrezione la possibilità di proporre, nei dodici mesi successivi alla data di pagamento, ai competenti organi dell'Emittente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; o
- (ii) fosse conseguito il Delisting, valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla data di pagamento o in diversa tempistica.

Si precisa che, alla data della presente Comunicazione, Finpanaria detiene una partecipazione – oltre che diritti di voto – nell'Emittente tale da assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea Straordinaria dell'Emittente (*i.e.* superiore ai due terzi dei diritti di voto).

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione sulla Soglia, ovvero l'eventuale rinuncia alla stessa, dandone comunicazione, preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento della Condizione sulla Soglia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione dei rispettivi titolari, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

3.4 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 giorni e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroghe o eventuale Riapertura dei Termini (come *infra* definita).

Ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento ad esito del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque giorni di borsa aperta (la "**Riapertura dei Termini**") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, renda noto di aver rinunciato alla Condizione sulla Soglia.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra l'altro:

- (i) nel caso in cui l'Offerente, almeno 5 giorni di borsa aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta; o
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, oppure il sorgere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

3.5 *Delisting*

3.5.1 *Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

Come anticipato al Paragrafo 2.2 *supra*, l'Offerente intende realizzare il Delisting delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente

riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni proprie detenute da Panaria sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Sussistendone i presupposti, Finpanaria adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF”**). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato sui Risultati dell'Offerta”**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Finpanaria adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **“Regolamento di Borsa”**) – disporrà il *Delisting* a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al Paragrafo 3.5.2 *infra*. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a Finpanaria di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

3.5.2 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del

capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le Azioni proprie detenute da Panaria sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora il *Delisting* non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta):

- (i) potrebbe in ogni caso sussistere scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente e Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa; in tal caso, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente;
- (ii) l'Offerente si riserva di conseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata del gruppo facente capo a Finpanaria. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del cod. civ., in quanto, in tale ipotesi, essi

riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, del cod. civ., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare la fusione.

3.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

3.7 Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno a loro disposizione (*i.e.* il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, Finpanaria detiene direttamente n. 31.431.869 Azioni Panaria, pari al 69,301% del capitale sociale dell'Emittente nonché pari, per effetto della previsione di cui all'art. 7-bis dello statuto sociale dell'Emittente relativa alla maggiorazione del diritto di voto, a circa l'80,089% dei diritti di voto esercitabili in assemblea dei soci.

Pertanto, la Società è controllata direttamente da Finpanaria ai sensi dell'art. 93 del TUF. La Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Finpanaria, ai sensi degli artt. 2497 ss. cod. civ.

Le Persone che Agiscono di Concerto detengono in Panaria le partecipazioni indicate nel precedente Paragrafo 1.2.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe nell'Emittente.

5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *Internet* dell'Emittente (www.panariagroup.it).

7. CONSULENTI

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente è assistito da Banca Akros, in qualità di *advisor* finanziario, e da Chiomenti, in qualità di consulente legale.

La presente comunicazione non costituisce né intende costituire un'offerta, invito o sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre di strumenti finanziari, e non verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. in nessun Paese in violazione della normativa ivi applicabile. L'Offerta sarà effettuata a mezzo della pubblicazione del relativo documento di offerta previa approvazione di CONSOB. Il documento di offerta conterrà l'integrale descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, incluse le modalità di adesione.

La pubblicazione o diffusione della presente comunicazione in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a restrizioni in base alla legge applicabile e pertanto qualsiasi persona soggetta alle leggi di qualsiasi paese diverso dall'Italia è tenuta ad assumere autonomamente informazioni su eventuali restrizioni previste dalle norme di legge e regolamentari applicabili e assicurarsi di conformarsi alle stesse. Qualsiasi mancata osservanza di tali restrizioni potrebbe integrare una violazione della normativa applicabile del relativo paese. Nei limiti massimi consentiti dalla normativa applicabile, i soggetti coinvolti nell'Offerta devono intendersi esentati da qualsiasi responsabilità o conseguenza pregiudizievole eventualmente riveniente dalla violazione delle suddette restrizioni da parte delle suddette relative persone. La presente comunicazione è stata predisposta in conformità alla normativa italiana e le informazioni qui rese note potrebbero essere diverse da quelle che sarebbero state rese note ove la comunicazione fosse stata predisposta in conformità alla normativa di paesi diversi dall'Italia.

Nessuna copia della presente comunicazione né altri documenti relativi all'Offerta saranno, né potranno essere, inviati per posta o altrimenti trasmessi o distribuiti in qualsiasi o da qualsiasi Paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili ad azionisti di Panariagroup Industrie Ceramiche S.p.A. in tale Paese o altri Paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale Paese e qualsiasi persona che riceva tali documenti (inclusi quali custodi, fiduciari o trustee) è tenuta a non inviare per posta o altrimenti trasmettere o distribuire gli stessi verso o da nessun tale Paese.