



Linee guida dell'intervento finalizzato  
al rafforzamento finanziario e patrimoniale del Gruppo

---

9 maggio 2017

## Elementi di evoluzione e presupposti della nuova ipotesi di intervento

---

- ✓ Il Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 febbraio 2017, considerando anche i risultati di talune analisi di *sensitivity* sviluppate a fini prudenziali, evidenzia un fabbisogno patrimoniale della Società stimabile in ca. € 70 mln con un fabbisogno finanziario stimabile in ca. € 20 mln.
- ✓ A fronte di ciò la Società ha elaborato un'ipotesi di intervento che ha sottoposto al ceto bancario. Nelle more del processo, nel corso del mese di aprile, la Società ha deliberato di dare corso ad un'operazione straordinaria finalizzata allo sviluppo e alla valorizzazione della propria Area "Formazione ed Eventi" tramite l'avvio di un processo di asta competitiva volto a individuare un *partner* strategico.
- ✓ Tale processo prevede la cessione ad un operatore del settore di una interessenza di minoranza nella società in cui saranno conferite le suddette attività e la stipula di accordi qualificati al fine di sviluppare e beneficiare di sinergie con tale *partner* strategico con l'obiettivo di massimizzare la redditività del *business*.
- ✓ Pertanto, alla luce del mutato contesto, la Società ha avviato l'analisi di un'ipotesi di intervento patrimoniale e finanziario, alternativa alla precedente, maggiormente orientata al mercato. L'obiettivo del presente Documento è illustrare in sintesi le linee guida della nuova ipotesi di intervento patrimoniale e finanziario.

## Articolazione della nuova ipotesi di intervento

---

✓ La nuova ipotesi di intervento patrimoniale e finanziario si basa su tre operazioni.

1. **Operazione di valorizzazione dell'Area "Formazione ed Eventi"** attraverso la vendita di una partecipazione di minoranza nella costituenda società in cui verrà conferito il *business* dell'Area;
2. **Aumento di capitale per cassa in opzione per € 50 mln.** Al riguardo si ricorda che:
  - l'azionista di maggioranza, con comunicazione del 29 marzo 2017, ha confermato la disponibilità a partecipare a tale aumento di capitale fino a un importo di € 30 mln a condizione di mantenere il controllo di diritto della Società e purché la stessa ottenga l'intera dotazione patrimoniale e finanziaria necessaria a dare esecuzione al Piano;
  - con riferimento alla quota residua di € 20 mln eventualmente non sottoscritta dal mercato è prevista l'organizzazione di un consorzio di garanzia da parte di uno o più istituti di credito.
3. **Rimborso del finanziamento in *pool* e degli utilizzi di linee di scoperto di c/c e *hot money* con contestuale concessione di un nuovo finanziamento *revolving* di importo adeguato** per fornire opportuna elasticità finanziaria al Gruppo.

## Dettagli relativi alle operazioni previste nella nuova ipotesi di intervento

<b>Operazione "Formazione"</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Cessione ad un <i>partner</i> strategico di una partecipazione di minoranza nella società conferitaria del ramo d'azienda relativo all'Area "Formazione ed Eventi", attraverso un processo di asta competitiva</li><li>✓ Tempistica attesa: <i>signing</i> entro il 26 giugno 2017 e <i>closing</i> subordinato al perfezionamento dell'aumento di capitale in opzione</li></ul>
<b>Aumento di capitale per cassa per Euro 50 mln</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Aumento di capitale per cassa in opzione per complessivi € 50 mln</li><li>✓ Garanzia da parte dell'azionista di maggioranza per la partecipazione all'aumento di capitale fino ad un importo massimo di € 30 mln</li><li>✓ Garanzia sulla quota dell'aumento di capitale rimasta eventualmente inoptata da parte di un consorzio costituito da uno o più istituti di credito</li><li>✓ Prezzo di emissione delle nuove azioni: da determinarsi secondo l'usuale meccanismo di <i>pricing</i> fondato sullo sconto sul c.d. TERP</li></ul>
<b>Rimborso finanziamento in <i>pool</i> e utilizzi <i>c/c</i> e <i>hot money</i></b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rimborso del finanziamento in <i>pool</i> e degli utilizzi di linee di scoperto di <i>c/c</i> e <i>hot money</i> al <i>closing</i> dell'operazione di vendita "Formazione" (data prevista entro fine ottobre 2017)</li><li>• Pagamento degli interessi maturati alla data di rimborso del capitale secondo le vigenti condizioni contrattuali</li></ul>
<b>Nuova linea <i>revolving</i> per cassa</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Concessione di una nuova linea di credito <i>revolving</i> per cassa di importo adeguato</li></ul>

## Timetable indicativa (adempimenti principali)

10-31 Maggio  
2017

- ✓ Entro metà maggio: ricevimento offerte non vincolanti per l'operazione "Formazione" da parte dei soggetti interessati
- ✓ Convocazione assemblea ordinaria e straordinaria della Società (29 maggio)

Giugno 2017

- ✓ Ricevimento offerte vincolanti per l'operazione "Formazione" (1 giugno); *signing* SPA e contratti ancillari (entro 26 giugno)
- ✓ Approvazione dell'aggiornamento del paragrafo relativo al presupposto di continuità aziendale del progetto di bilancio tenuto conto degli ulteriori elementi informativi acquisiti; approvazione operazione "Formazione", Piano Industriale e manovra finanziaria (C.d.A. 5 giugno)
- ✓ Fine giugno: assemblea ordinaria e straordinaria della Società

Luglio -  
Settembre 2017

- ✓ *Filing* prospetto informativo presso Consob
- ✓ Approvazione dati semestrali (C.d.A. inizio agosto) e dati semestrali *pro-forma* per operazione "Formazione" (C.d.A. inizio settembre)

Ottobre 2017

- ✓ Avvio offerta in opzione sul mercato e successiva offerta in Borsa dei diritti inoptati
- ✓ *Settlement* offerta (entro fine ottobre)
- ✓ *Closing* operazione "Formazione" e manovra finanziaria