

## DOCUMENTO DI OFFERTA

**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria**  
ai sensi degli articoli 102 e 106, primo comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58  
avente a oggetto azioni ordinarie di

### **POLTRONA FRAU S.P.A.**



#### **Offerente**

Haworth Italy Holding S.r.l.  
una società integralmente posseduta da Haworth France, Inc.

#### **Quantitativo di Azioni oggetto dell'Offerta**

massime n. 58.094.459 azioni ordinarie Poltrona Frau S.p.A.

#### **Corrispettivo unitario offerto**

Euro 2,96 per ciascuna azione ordinaria Poltrona Frau S.p.A.

#### **Durata del Periodo di Adesione all'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.**

Dalle ore 8.30 (ora italiana) del 28 aprile 2014 alle ore 17.30 (ora italiana) del 23 maggio 2014,  
estremi inclusi, salvo proroghe

#### **Data di Pagamento del Corrispettivo**

30 maggio 2014, salvo proroghe

#### **Consulente finanziario dell'Offerente**

**Bank of America**   
**Merrill Lynch**

#### **Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**

 **BANCA IMI**

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 18865 del 15 aprile 2014, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

## INDICE

<b>ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI.....</b>	<b>4</b>
<b>PREMESSE.....</b>	<b>9</b>
1 Descrizione dell'Offerta .....	9
1.1 Caratteristiche dell'Operazione.....	9
1.2 Soggetti coinvolti.....	9
1.3 Presupposti giuridici dell'Offerta .....	10
1.4 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo .....	11
1.5 Garanzia di esatto adempimento e modalità di finanziamento .....	11
1.6 Programmi futuri .....	12
1.7 Acquisizione di PF Real Estate.....	12
2 Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta .....	13
<b>A. AVVERTENZE.....</b>	<b>17</b>
A.1 Condizioni di Efficacia dell'Offerta .....	17
A.2 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta .....	17
A.3 Relazioni finanziarie e resoconti intermedi di gestione dell'Emittente .....	18
A.4 Parti Correlate.....	18
A.5 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	19
A.6 Conseguenze per i portatori di azioni dell'Emittente in caso di Fusione .....	20
A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta .....	21
A.8 Riapertura dei Termini dell'Offerta.....	21
A.9 Scarsità del flottante ai fini della permanenza nel segmento STAR del MTA .....	21
A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente.....	22
A.11 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza .....	22
A.12 Potenziali conflitti di interesse .....	23
A.13 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni .....	24
A.14 Parere degli Amministratori Indipendenti.....	26
A.15 Comunicato dell'Emittente .....	26
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....</b>	<b>27</b>
B.1 Informazioni relative all'Offerente .....	27
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	27
B.1.2 Costituzione e durata.....	27
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente .....	27
B.1.4 Capitale sociale .....	27
B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali .....	27
B.1.6 Organi sociali.....	33
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	33
B.1.8 Attività dell'Offerente.....	34
B.1.9 Principi contabili.....	35
B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico .....	35
B.1.11 Andamento recente .....	35
B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	36
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	36
B.2.2 Capitale sociale .....	36
B.2.3 Soci rilevanti .....	36
B.2.4 Organi sociali e società di revisione .....	37
B.2.5 Andamento recente e prospettive .....	39
B.2.5.1 Attività .....	40
B.2.5.2 Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Poltrona Frau .....	42
B.3 Intermediari .....	55
B.4 Global Information Agent.....	56
<b>C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>57</b>
C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità .....	57
C.2 Autorizzazioni .....	57
<b>D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....</b>	<b>58</b>

D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Poltrona Frau e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto .....	58
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti .....	58
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....</b>	<b>59</b>
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione .....	59
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	59
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente .....	60
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta .....	63
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	64
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti .....	65
<b>F.</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....</b>	<b>66</b>
F.1	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta .....	66
F.1.1	Periodo di Adesione .....	66
F.1.2	Modalità e termini di adesione .....	66
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta .....	67
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta .....	68
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	68
F.5	Data di pagamento del corrispettivo .....	69
F.6	Modalità di pagamento del corrispettivo .....	69
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente .....	69
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto .....	69
<b>G.</b>	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>70</b>
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione .....	70
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta .....	70
G.1.2	Garanzia di esatto adempimento .....	72
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente .....	72
G.2.1	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali .....	74
G.3	Ricostituzione del flottante .....	74
<b>H.</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....</b>	<b>77</b>
H.1	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente .....	77
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente .....	77
<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>78</b>
<b>L.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>	<b>79</b>
<b>M.</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>80</b>
M.1	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti .....	80
M.2	Estratto dell'Accordo di Investimento pubblicato sul quotidiano "Italia Oggi" in data 8 febbraio 2014 .....	105
<b>N.</b>	<b>DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....</b>	<b>113</b>
N.1	Documenti relativi all'Offerente.....	113
N.2	Documenti relativi all'Emittente .....	113

## ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

<b>Accordo di Investimento</b>	L'" <i>Investment Agreement</i> " sottoscritto in data 4 febbraio 2014 tra Haworth, Inc. ed i Danti Causa. L'Accordo di Investimento ha formato oggetto di pubblicazione per estratto in data 8 febbraio 2014 ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF.
<b>Acquisizione</b>	L'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.
<b>Azione o Azioni</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 58.094.459 azioni ordinarie di Poltrona Frau oggetto dell'Offerta ed aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,25 e godimento regolare, quotate sul segmento STAR del MTA, pari al 41,415% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
<b>Charme</b>	Charme Investments Société en Commandite par Actions, con sede legale in Rue de l'Eau n. 18, Lussemburgo e residenza fiscale in Italia Codice Fiscale n. 05766250962, società gestita dal socio accomandatario Charme Management S.r.l., con sede in Via Santa Margherita n. 4, 20121 Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05765080964, Codice Fiscale e Partita IVA n. 05765080964.
<b>Collegio Sindacale</b>	L'organo di controllo di Poltrona Frau nominato ai sensi dell'Articolo 23 dello statuto sociale di Poltrona Frau.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 aprile 2014 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
<b>Comunicazione sui Risultati dell'Offerta</b>	La comunicazione relativa ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffusa ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente.
<b>Consiglio di Amministrazione dell'Emittente</b>	L'organo amministrativo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'Articolo 15 dello statuto sociale dell'Emittente.
<b>Consiglio di Amministrazione dell'Offerente</b>	L'organo amministrativo dell'Offerente, nominato ai sensi dell'Articolo 13 dello statuto sociale dell'Offerente.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.
<b>Consulente Finanziario (o Bank of America Merrill Lynch)</b>	Il consulente finanziario dell'Offerente, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, società costituita ai sensi della legge del Delaware, Stati Uniti.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Lo <i>Share Purchase Agreement</i> stipulato in data 4 febbraio 2014 tra Haworth, Inc. ed i Danti Causa.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo pari ad Euro 2,96 (due/96 euro) che sarà pagato dall'Offerente a

	coloro che aderiranno all'Offerta, per ciascuna Azione di Poltrona Frau portata in adesione ed acquistata dall'Offerente.
<b>Danti Causa</b>	Charme e Moschini.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data del 25 marzo 2014 in cui è stata perfezionata, in esecuzione del Contratto di Compravendita, l'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente, a un prezzo pari a Euro 2,96 per Azione, della Partecipazione di Maggioranza.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi il giorno 30 maggio 2014, come indicato al Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini</b>	13 giugno 2014.
<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni di Poltrona Frau dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>Emittente (o Poltrona Frau)</b>	Poltrona S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Torino, Via Vincenzo Vela 42, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 05079060017, con capitale sociale pari a Euro 35.068.789,75, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 140.275.159 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni, alla Data del Documento di Offerta, assumendo che tutte le Azioni oggetto dell'Offerta, siano portate in adesione all'Offerta, e pertanto pari a Euro 171.959.598,60.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti è costituita dal deposito, a mezzo di tre separati versamenti effettuati, rispettivamente, in data 9, 10 e 15 aprile 2014, di Euro 171.959.598,60 da parte dell'Offerente su un conto vincolato aperto presso Intesa SanPaolo S.p.A. intestato allo stesso Offerente, il quale ha conferito alla stessa Intesa SanPaolo S.p.A. istruzioni irrevocabili ad utilizzare tali somme esclusivamente ed incondizionatamente per pagare il Corrispettivo

	di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusi gli eventuali pagamenti da effettuarsi nell'ipotesi di Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del Testo Unico della Finanza, del Diritto di Acquisto ai sensi dell-art. 111 del Testo Unico della Finanza e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Gruppo Haworth</b>	Haworth International e le società da questa direttamente e/o indirettamente controllate o soggette a comune controllo, con l'esclusione del Gruppo Poltrona Frau.
<b>Gruppo Poltrona Frau</b>	L'Emittente e le società da questo direttamente e/o indirettamente controllate o soggette a comune controllo.
<b>Haworth, Inc.</b>	Haworth, Inc., società di diritto statunitense, con capitale sociale pari a USD 50.000 (circa Euro 36.251 al tasso di cambio USD/Euro alla Data del Documento di Offerta) e sede legale in One Haworth Center, Holland, Michigan, Stati Uniti, ivi costituita in data 6 maggio 1959.
<b>Haworth France</b>	Haworth France, Inc., società di diritto statunitense, con capitale sociale pari a USD 100.000 (circa Euro 72.502 al tasso di cambio USD/Euro alla Data del Documento di Offerta) e sede legale in Les Landes De Roussais, St. Hilaire De Loulay, Francia, ivi costituita in data 30 novembre 1998.
<b>Haworth International</b>	Haworth International, Ltd., società di diritto statunitense, con capitale sociale pari a USD 490.309 (circa Euro 355.485 al tasso di cambio USD/Euro alla Data del Documento di Offerta) e sede legale in One Haworth Center Holland, MI 49423, Stati Uniti ivi costituita in data 1 luglio 1975.
<b>Haworth Ltd. (Canada)</b>	Haworth Ltd., società di diritto canadese, con capitale sociale pari a CAD 136.227.163 (circa Euro 89.626.507 al tasso di cambio CAD/Euro alla Data del Documento di Offerta) e sede legale in 10 SMED Lane, Calgary, AB T2C 4T5, Canada, ivi costituita in data 26 gennaio 2000.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni oggetto dell'Offerta, nei termini specificati al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (o Banca IMI)</b>	Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli n. 3, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

<b>Mercato Telematico Azionario o MTA</b>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Moschini</b>	Moschini S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto Italiano, con capitale sociale pari ad Euro 2.890.000 interamente sottoscritto e versato e sede in Via Vincenzo Vela n. 42, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, Codice Fiscale e Partita IVA n. 08520140016
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente stesso.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.
<b>Offerente</b>	Haworth Italy Holding S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto Italiano, con capitale sociale pari ad Euro 10.000 interamente sottoscritto e versato e sede legale in Piazza Meda 3, 20121 Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA n. 08591190965.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, primo comma TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Partecipazione di Maggioranza</b>	Le n. 82.180.700 azioni ordinarie, rappresentative del 58,585% del capitale sociale di Poltrona Frau detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Partecipazione PF Real Estate</b>	La quota di nominali Euro 10.000, rappresentativa del 100% del capitale sociale di PF Real Estate, detenuta dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 19 (diciannove) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 del 28 aprile 2014 e avrà termine alle ore 17.30 del 23 maggio 2014, estremi inclusi, come meglio descritto al successivo Paragrafo F.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Haworth International, Haworth, Inc. e Haworth France, in qualità di persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b) del Testo Unico della Finanza, in quanto società

	che esercitano il controllo di diritto sull'Offerente.
<b>PF Real Estate</b>	PF Real Estate S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto Italiano, con capitale sociale pari a Euro 10.000 integralmente sottoscritto e versato e sede legale in Torino, Via Vincenzo Vela no. 42, iscritta presso il registro delle Imprese di Torino, al numero 05089260961.
<b>"Principi Contabili Internazionali" "IAS/IFRS" o "Principi IFRS"</b>	Tutti gli "International Financial Reporting Standards", adottati dall'Unione Europea, che comprendono tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutti gli "International Financial Reporting Standards" (IFRS) e tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominato "Standing Interpretations Committee" (SIC).
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., vigente alla Data del Documento di Offerta.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del periodo di adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 2 giugno 2014, 3 giugno 2014, 4 giugno 2014, 5 giugno 2014 e 6 giugno 2014) qualora l'Offerente, in occasione della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, comunichi il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
<b>Testo Unico della Finanza (o TUF)</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

## PREMESSE

Le seguenti "Premesse" descrivono sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della Sezione A "*Avvertenze*" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

### 1 Descrizione dell'Offerta

#### 1.1 Caratteristiche dell'Operazione

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è una offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Haworth Italy Holding S.r.l. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, primo comma del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modifiche (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**"). Per maggiori informazioni sulla natura ed i presupposti giuridici dell'Offerta si rinvia alla Sezione A del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi degli articoli 114 e 102 del TUF, rispettivamente, in data 5 febbraio 2014 e in data 25 marzo 2014; in particolare, con tali comunicati sono stati tra l'altro resi noti, rispettivamente, (i) la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, dell'Accordo di Investimento e del Contratto di Cessione in data 4 febbraio 2014 tra Haworth, Inc. ed i Danti Causa; e (ii) il successivo perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente in data 25 marzo 2014, unitamente al conseguente sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

L'Offerente ha comunicato al mercato la propria decisione di promuovere l'Offerta l'1 aprile 2014 (la "**Data di Annuncio**"), attraverso un comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 58.094.459 azioni ordinarie, pari al 41,415% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni**"), e corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie di Poltrona Frau S.p.A. ("**Poltrona Frau**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), in circolazione alla Data del Documento di Offerta, aventi valore nominale di Euro 0,25 ciascuna, godimento regolare.

Si precisa che le Azioni oggetto di Offerta non comprendono le n. 82.180.700 azioni ordinarie, rappresentative del 58,585% del capitale sociale di Poltrona Frau (la "**Partecipazione di Maggioranza**"), detenute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta. Si precisa altresì che alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non detiene azioni proprie.

#### 1.2 Soggetti coinvolti

L'Offerente è una società di diritto italiano, con sede legale in Piazza Meda 3, Milano, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Haworth France, società interamente controllata da Haworth, Inc., a sua volta interamente controllata da Haworth International. Il capitale sociale di Haworth International è detenuto da persone fisiche, nessuna delle quali detiene, alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione superiore al 50% del relativo capitale sociale o esercita un'influenza dominante su Haworth International.

Haworth France (società di diritto statunitense, con sede legale in Les Landes De Roussais, St. Hilaire De Loulay, Francia), in quanto controllante in via diretta dell'Offerente e Haworth International (società di diritto statunitense, con sede legale in One Haworth Center Holland, MI

49423, Stati Uniti) e Haworth, Inc. (società di diritto statunitense, sede legale in One Haworth Center, Holland, Michigan, Stati Uniti), in quanto controllanti in via indiretta dell'Offerente, sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lettera b) del TUF ("**Persone che Agiscono di Concerto**"). Per maggiori informazioni su Haworth France, Haworth International e Haworth, Inc. si rinvia al Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

Banca IMI S.p.A., con sede legale in L.go Mattioli, 3, 20121, Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3).

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, Roma 00187 è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti.

### 1.3 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 25 marzo 2014 ("**Data di Esecuzione**"), dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, a un prezzo pari a Euro 2,96 per ciascuna Azione costituente la Partecipazione di Maggioranza (l'"**Acquisizione**").

In particolare:

- (a) in data 4 febbraio 2014 ("**Data del Signing**"), i Danti Causa e Haworth, Inc. hanno concluso:
  - (i) uno *Share Purchase Agreement* (il "**Contratto di Compravendita**") in forza del quale Haworth, Inc. (o l'eventuale soggetto da esso designato ai sensi dell'articolo 1401 Cod. Civ. ("**Soggetto Designato**")) si è impegnato ad acquistare dai Danti Causa, che si sono impegnati a vendere a Haworth, Inc. (o all'eventuale Soggetto Designato), la Partecipazione di Maggioranza, subordinatamente all'approvazione dell'operazione da parte delle autorità antitrust competenti ("**Condizione Sospensiva**"), a un prezzo per Azione pari a Euro 2,96; e,
  - (ii) un *Investment Agreement* (l'"**Accordo di Investimento**") in forza del quale i Danti Causa hanno concesso a Haworth, Inc. (o all'eventuale Soggetto Designato) un'opzione di vendita ("**Opzione di Vendita**") che attribuisce ad Haworth, Inc. (o all'eventuale Soggetto Designato) il diritto, ma non l'obbligo, di cedere a ciascuno dei Danti Causa, che in caso di esercizio sarà tenuto ad acquistare, n. 5.891.560 Azioni rappresentanti il 4,2% del capitale sociale dell'Emittente (e quindi complessivamente n. 11.783.120 Azioni rappresentanti l'8,4% del capitale sociale dell'Emittente) ad un prezzo di Euro 2,96 per Azione (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta);
- (b) in data 7 febbraio 2014, è stato depositato presso il Registro Imprese di Torino, ed in data 8 febbraio 2014 è stato pubblicato sul quotidiano "*Italia Oggi*", un estratto delle pattuizioni del Contratto di Compravendita e dell'Accordo di Investimento aventi natura parasociale, ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico (detto estratto è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.);
- (c) in data 19 marzo 2014 l'autorità antitrust tedesca ha comunicato di aver autorizzato senza condizioni l'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, circostanza questa che ha determinato l'avveramento della Condizione Sospensiva (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta);

- (d) in data 21 marzo 2014, Haworth, Inc. ha comunicato ai Danti Causa la nomina dell'Offerente quale Soggetto Designato per l'acquisto dei diritti e l'assunzione degli obblighi derivanti dal Contratto di Compravendita e dall'Accordo di Investimento;
- (e) in data 25 marzo 2014 si è perfezionata l'Acquisizione e l'Offerente ha diffuso, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta da parte di quest'ultimo;
- (f) in data 1 aprile 2014 l'Offerente ha presentato a CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, dandone contestuale comunicazione al mercato tramite comunicato stampa.

#### **1.4 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo**

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 2,96 (due virgola novantasei centesimi di euro) per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**").

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni alla data del Documento di Offerta è pari a Euro 171.959.598,60 (l'**"Esborso Massimo"**).

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente per acquisto di azioni Poltrona Frau, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF. Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto dai Danti Causa della Partecipazione di Maggioranza e né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun acquisto di azioni dell'Emittente a titolo oneroso negli ultimi 12 mesi, fatta unicamente eccezione per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente

Per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione E del Documento di Offerta.

#### **1.5 Garanzia di esatto adempimento e modalità di finanziamento**

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, con tre separati versamenti effettuati, rispettivamente, in data 9, 10 e 15 aprile 2014, l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 171.959.598,60 su un conto corrente vincolato aperto presso Intesa SanPaolo S.p.A. conferendo alla stessa Intesa SanPaolo istruzioni irrevocabili ed incondizionate di utilizzare tali somme per pagare il prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in base al Documento di Offerta e sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo (per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione A, paragrafo A.2 e Sezione G, Paragrafo 1.2 del Documento di Offerta).

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso ai proventi derivanti dall'utilizzo di linee di credito messe a disposizione dell'Offerente da società del Gruppo Haworth in forza di specifici accordi di finanziamento infragruppo stipulati, anche ai fini dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, anteriormente alla Data dell'Annuncio (per ulteriori informazioni si rinvia alla successiva Sezione A, paragrafo A.2 e Sezione G, Paragrafo 1.1 del Documento di Offerta).

## 1.6 Programmi futuri

L'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e l'Offerta rappresentano una transazione strategica significativa per il Gruppo Haworth: il Gruppo Poltrona Frau possiede dei marchi considerati delle icone del lusso nel settore dell'arredamento, e delle capacità artigianali di lavorazione della pelle uniche nel settore di riferimento. In particolare, a giudizio dell'Offerente, l'Acquisizione permetterà al Gruppo Haworth, operatore leader nell'arredamento da ufficio a livello globale (per maggiori informazioni sul Gruppo Haworth si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta) di diversificare la propria offerta entrando in nuovi segmenti di mercato (residenziale, *luxury interiors*, *luxury in motion*) ed aggiungendo i marchi del Gruppo Poltrona Frau, tra i più storicamente noti e forti nel comparto, alla propria gamma di prodotti (per maggiori informazioni sui programmi futuri si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5 ed alla Sezione G, Paragrafo G. 2 del Documento di Offerta).

In questo contesto, l'Offerente ritiene che una ristretta base azionaria risponda meglio alle esigenze strategiche del Gruppo Haworth e consenta maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché minori oneri gestionali. Per questa ragione, la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente ("**Delisting**") costituisce uno dei motivi dell'Offerta.

A tal fine:

- (i) nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere 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;
- (ii) nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma disponesse comunque di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria dell'Emittente, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione mediante incorporazione dell'Emittente nello stesso Offerente ovvero in altra società, non quotata, anche di nuova costituzione, con conseguente diritto di recesso, ai sensi e per gli effetti dell'art 2437-*quinquies* del codice civile, per gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta e che non concorrano alla deliberazione relativa alla fusione (la "**Fusione**").

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione A, Paragrafo 5 ed alla Sezione G, Paragrafo G.3.

## 1.7 Acquisizione di PF Real Estate

Alla Data di Acquisizione, in base all'accordo di cessione di quote stipulato in data 4 febbraio 2014 tra Haworth, Inc e i Danti Causa e reso noto al mercato nell'ambito del comunicato diffuso in data 5 febbraio 2014, l'Offerente, in qualità di Soggetto Designato ha acquistato dai Danti Causa e da Mosconi la Partecipazione PF Real Estate per un corrispettivo di Euro 1,9 milioni. Per fare fronte agli obblighi di pagamento dell'Offerente connessi all'acquisto della Partecipazione PF Real Estate, l'Offerente ha fatto ricorso a mezzi propri rinvenienti da un conferimento in conto futuro aumento di capitale concesso dal proprio socio unico Haworth France in data 21 marzo 2014 (per maggiori informazioni su tale conferimento si rinvia alla Sezione A, Paragrafo 1.2 e alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta).

Per quanto concerne PF Real Estate, sulle base delle informazioni contenute nel Prospetto Informativo di quotazione delle azioni dell'Emittente depositato presso la Consob in data 26 ottobre 2006 a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del nulla osta della Consob con nota n. 6085279, si rappresenta quanto segue:

- (i) in data 30 dicembre 2005, Cassina S.p.A. ha ceduto a Locafit S.p.A. il complesso immobiliare in Meda di sua proprietà, ad un prezzo complessivo di Euro 20 milioni, supportato da perizia indipendente redatta da Stima Re S.r.l.;
- (ii) nella stessa data è stato sottoscritto un contratto di locazione finanziaria tra PF Real Estate (società costituita in data 23 dicembre 2005 dai Danti Causa e da Mosconi) e la società di leasing Locafit S.p.A. avente ad oggetto il complesso immobiliare ceduto da Cassina S.p.A. Tale contratto di locazione finanziaria, della durata di 15 anni, prevedeva la corresponsione di un maxicanone iniziale di Euro 3 milioni e di 179 canoni mensili di Euro 121.930. Si precisa che con effetto dal 1 luglio 2009 il contratto è stato modificato prevedendo la proroga della durata al 1 luglio 2027 e la ridefinizione del numero e dell'importo dei canoni mensili (n. 259 canoni di Euro 75.961 ciascuno);
- (iii) sempre in data 30 dicembre 2005, è stato stipulato un contratto di locazione (affitto) dello stesso complesso industriale da PF Real Estate a Cassina S.p.A.. Il contratto di affitto, della durata di anni 8 (rinnovabile per lo stesso periodo) prevedeva un canone di locazione annuo di Euro 1,5 milioni ed una cauzione di Euro 3,6 milioni, fruttifera di interessi legali. Si precisa che il 30 giugno 2009, il contratto di affitto è stato modificato prevedendo, tra l'altro, la proroga della durata al 30 giugno 2026, con possibile rinnovo di ulteriori 6 anni, e la ridefinizione del canone annuale in Euro 1.400.000 con decorrenza dal 1 marzo 2013.

L'operazione sopra descritta è stata condotta nel contesto della razionalizzazione del patrimonio immobiliare facente capo a Cassina S.p.A., che nel contempo intendeva procedere alla possibile ricerca di un nuovo sito in cui concentrare le proprie attività produttive (intenzione questa successivamente venuta meno). A tal fine, il contratto di affitto ha previsto il diritto di recesso anticipato da parte di Cassina S.p.A., esercitabile, senza dover attendere la prima scadenza contrattuale, una volta decorso il terzo anno di durata del contratto e a fronte del pagamento di una penale pari ad euro 50.000,00 per ogni anno di durata residua dell'accordo originario.

## 2 **Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta**

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Sottoscrizione del Contratto di Compravendita. Sottoscrizione dell'Accordo di Investimento. Sottoscrizione del Contratto di Cessione di Quote.	4 febbraio 2014.	Comunicato stampa congiunto del 5 febbraio 2014 emesso da Haworth, Inc., Charme e Moschini, ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Deposito di estratto del Contratto di Compravendita e di estratto dell'Accordo di Investimento presso il Registro delle Imprese di Torino.	7 febbraio 2014.	Deposito presso il Registro delle Imprese di Torino.
Pubblicazione dell'estratto concernente le pattuizioni parasociali del Contratto di Compravendita e dell'Accordo di Investimento e comunicazione dell'estratto alla Consob.	8 febbraio 2014.	Comunicazione congiunta di Haworth, Inc., Charme e Moschini ai sensi degli articoli 122 del TUF e 129 Regolamento Emittenti e pubblicazione dell'estratto su "Italia Oggi".

Autorizzazione senza condizioni dell'Antitrust tedesca alla concentrazione derivante dall'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.	19 marzo 2014.	
Comunicazione ai Danti Causa da parte di Haworth, Inc. della nomina dell'Offerente quale soggetto designato ad acquistare i diritti ed assumere gli obblighi derivanti dal Contratto di Compravendita, dall'Accordo di Investimento e dal Contratto di Cessione.	21 marzo 2014.	
Perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente con conseguente superamento della soglia del 30% e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	25 marzo 2014.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1 del TUF e 37 Regolamento Emittenti.
Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.	1 aprile 2014	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti. Invio a CONSOB della comunicazione relativa alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti.
Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.	15 aprile 2014.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB.	16 aprile 2014.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Pubblicazione del Documento di Offerta e del comunicato dell'Emittente (comprensivo del parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente) rilasciato al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.	22 aprile 2014.	Comunicato ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Inizio del Periodo di Adesione.	28 aprile 2014.	
Eventuale comunicazione in merito al superamento della soglia dei due terzi del capitale sociale che comporta la non Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione.	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.
Fine del Periodo di Adesione.	23 maggio 2014.	
Comunicazione dei Risultati Provvisori dell'Offerta.	Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta).
Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (iv) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca	Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia il 29 maggio 2014.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

dalla quotazione delle azioni di Poltrona Frau.		
Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione.	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 30 maggio 2014.	
Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	2 giugno 2014.	
Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	6 giugno 2014.	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Comunicazione dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini.	Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini)
Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (ii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Poltrona Frau.	Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini, ossia il 12 giugno 2014.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.
Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 13 giugno 2014.	
In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione.	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	Pubblicazione di un eventuale comunicato ai sensi dell'articolo 50-quinquies, del Regolamento Emittenti.
In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, pubblicazione di comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla procedura congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione.	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	Pubblicazione di un eventuale comunicato ai sensi dell'articolo 50-quinquies, del Regolamento Emittenti.

<p>Eventuale esercizio dell'opzione di vendita ai Danti causa di parte delle Azioni Poltrona Frau detenute dall'Offerente conformemente agli impegni previsti nell'Accordo di Investimento.</p>	<p>entro 20 giorni lavorativi dal data in cui:  (a) i risultati definitivi dell'Offerta o della procedura connessa all'Obbligo di Acquisto, ove applicabile, sono resi pubblici ai sensi del Regolamento Emittenti, laddove l'Offerente, sulla base di tali risultati definitivi, non abbia raggiunto la soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente richiesto per l'esercizio del Diritto di Acquisto,  (b) il completamento della procedura di esercizio del Diritto di Acquisto, laddove l'Offerente, sulla base di tali risultati definitivi, abbia raggiunto la predetta soglia del 95%.</p>	<p>Eventuale comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti, laddove non sia intervenuta la revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente</p>
---	--	--

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente ([www.poltronafraugroup.com](http://www.poltronafraugroup.com)).*

## A. AVVERTENZE

### A.1 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

### A.2 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

#### Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza in Poltrona Frau

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione di Acquisizione, da parte dell'Offerente, di complessive n. 82.180.700 azioni ordinarie, pari al 58,585% del capitale sociale di Poltrona Frau alla data di conclusione del Contratto di Compravendita, ad un prezzo pari a Euro 2,96 per azione, ai sensi del Contratto di Compravendita.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari ad Euro 243.254.872 finanziati con mezzi propri e a mezzo di indebitamento finanziario infragruppo.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) Euro 100.000.000 sono stati versati dal socio unico Haworth France in data 21 marzo 2014 in esecuzione di un conferimento soci in conto futuro aumento di capitale di pari importo (il "**Conferimento**").

Per reperire le risorse necessarie per eseguire il Conferimento, Haworth France ha utilizzato i proventi di un conferimento di liquidità disponibile effettuato in data 21 marzo 2014 dal proprio socio unico Haworth, Inc. per complessivi Euro 100.000.000.

- (ii) Euro 98 milioni circa sono stati versati da Haworth, Inc. in data 21 e 24 marzo 2014, a seguito di richiesta di utilizzo da parte dell'Offerente ai sensi di un finanziamento infragruppo per complessivi Euro 300.000.000 stipulato tra Haworth, Inc. e l'Offerente in data 19 marzo 2014 (il "**Primo Finanziamento Infragruppo**"). Per maggiori informazioni sul Primo Finanziamento Infragruppo si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Per reperire le risorse necessarie per concedere il Primo Finanziamento Infragruppo, Haworth, Inc. ha utilizzato propria liquidità disponibile e liquidità riveniente da utilizzi di un più ampio finanziamento sindacato di diritto statunitense organizzato da PNC Bank, National Association ("**Finanziamento Sindacato**").

- (iii) Euro 47 milioni circa sono stati versati dalla società collegata Haworth Ltd. (Canada) in data 24 marzo 2014, a seguito di richiesta di utilizzo da parte dell'Offerente ai sensi di un finanziamento infragruppo per complessivi Euro 100.000.000 stipulato tra Haworth Ltd. (Canada) e l'Offerente in data 19 marzo 2014 (il "**Secondo Finanziamento Infragruppo**").

Per maggiori informazioni sul Secondo Finanziamento Infragrupo si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Per reperire le risorse necessarie per concedere il Secondo Finanziamento Infragrupo, Haworth Canada ha utilizzato propria liquidità disponibile e liquidità riveniente da utilizzi del Finanziamento Sindacato.

#### Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso ai proventi derivanti dall'utilizzo:

- (i) di parte della disponibilità residua del Primo Finanziamento Infragrupo pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 202 milioni circa;
- (ii) di parte della disponibilità residua del Secondo Finanziamento Infragrupo pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 53 milioni circa.

#### Garanzia di esatto adempimento

Le risorse finanziarie necessarie per fare fronte agli obblighi di pagamento dell'Offerente connessi all'Offerta sono state depositate, a mezzo di tre separati versamenti effettuati, rispettivamente, in data 9, 10 e 15 aprile 2014, in un conto deposito vincolato esclusivamente al soddisfacimento delle adesioni all'Offerta aperto presso Intesa SanPaolo S.p.A.

### **A.3 Relazioni finanziarie e resoconti intermedi di gestione dell'Emittente**

Con comunicato in data 26 marzo 2014 l'Emittente ha annunciato che:

- la riunione del Consiglio d'Amministrazione chiamato ad esaminare il resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2014 si terrà in data 8 maggio 2014.

Le relazioni finanziarie ed i resoconti intermedi di gestione dell'Emittente sono disponibili sul sito internet dell'Emittente ([www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com)).

### **A.4 Parti Correlate**

Ai sensi di legge, ed in particolare del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**"), l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione complessiva pari al 58,585% del capitale sociale dell'Emittente, cioè la maggioranza dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, devono considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, Haworth International, Haworth, Inc. e Haworth France in quanto indirettamente detentori - per il tramite dell'Offerente - di una partecipazione complessiva pari al 58,585% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Tutti i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, indicati nel successivo Paragrafo B.1.6, sono altresì parti correlate dell'Emittente.

Si segnala inoltre che i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente rivestono altresì le cariche di seguito specificate nell'Emittente:

- Franco Bianchi è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e amministratore dell'Emittente dal 25 marzo 2014.

#### **A.5 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente**

L'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e l'Offerta rappresentano una transazione strategica significativa per il Gruppo Haworth: il Gruppo Poltrona Frau possiede dei marchi considerati delle icone del lusso nel settore dell'arredamento, e delle capacità artigianali di lavorazione della pelle uniche nel settore di riferimento.

A giudizio dell'Offerente, l'Acquisizione permetterà al Gruppo Haworth, operatore leader nell'arredamento da ufficio a livello globale (per maggiori informazioni sul Gruppo Haworth si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta) di diversificare la propria offerta entrando in nuovi segmenti di mercato (residenziale, *luxury interiors*, *luxury in motion*) ed aggiungendo i marchi del Gruppo Poltrona Frau, tra i più storicamente noti e forti nel comparto, alla propria gamma di prodotti.

Il Gruppo Haworth, sebbene riconosca e valuti il potenziale di sinergie derivante dalla combinazione, assicurerà l'indipendenza del Gruppo Poltrona Frau, il quale conserverà:

- (i) la propria flessibilità finanziaria, la quale sarà accompagnata da un costante supporto da parte del Gruppo Haworth;
- (ii) la propria flessibilità strategica, con il Gruppo Haworth che fornirà pieno supporto all'implementazione dell'attuale percorso strategico delineato dal Gruppo Poltrona Frau;
- (iii) l'attuale stato della struttura operativa, con gli impianti di produzione italiani e la relativa forza lavoro che saranno mantenuti e, qualora necessario, ampliati. L'artigianalità è una caratteristica chiave del prodotto e del posizionamento di *brand* del Gruppo Poltrona Frau e pertanto sarà ulteriormente sviluppata;
- (iv) la sede principale in Italia.

Il Gruppo Haworth, per il tramite dell'Offerente, potrà di volta in volta valutare l'opportunità di perseguire tali obiettivi attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano altresì altre società del gruppo, ivi incluse eventuali acquisizioni, dismissioni o altre combinazioni di attività. Tali operazioni verrebbero in ogni caso effettuate a prezzi di mercato e nel rispetto della normativa applicabile alle operazioni con parti correlate.

In questo contesto, l'Offerente ritiene che una ristretta base azionaria risponda meglio alle esigenze strategiche del Gruppo Haworth e consenta maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché minori oneri gestionali. Per questa ragione, la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente ("**Delisting**") costituisce uno dei motivi dell'Offerta.

A tal fine:

- (i) nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere 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;
- (ii) nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione

inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente ma disponesse comunque di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria dell'Emittente,, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione mediante incorporazione dell'Emittente nello stesso Offerente ovvero in altra società, non quotata, anche di nuova costituzione ("**Fusione**").

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.6 Conseguenze per i portatori di azioni dell'Emittente in caso di Fusione**

Ancorché alla Data del Documento di Offerta non siano state assunte decisioni formali in merito alla Fusione né sulle relative modalità di esecuzione, si segnala fin da ora che, se sarà effettuata la Fusione, le azioni di Poltrona Frau cesseranno di essere quotate sul MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del codice civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter del codice civile, cioè 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 esprimersi in merito alla Fusione.

Si osserva inoltre che laddove la Fusione dovesse coinvolgere l'Emittente e l'Offerente, in conseguenza del parziale ricorso a indebitamento finanziario infragruppo per la realizzazione dell'Acquisizione e per l'esecuzione dell'Offerta da parte dell'Offerente, troverà applicazione l'articolo 2501-bis del codice civile ("**Fusione con Indebitamento**") rendendosi pertanto necessario: (i) che il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-ter del codice civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del codice civile); (ii) che la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-quinquies del codice civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-bis, comma 3, del codice civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-sexies del codice civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-bis (articolo 2501-bis, comma 4, del codice civile).

Nel caso in cui sia effettuata una Fusione con Indebitamento, i possessori di azioni dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta o che non avranno esercitato il diritto di recesso per effetto della Fusione con Indebitamento ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del codice civile come sopra descritto diverranno titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di Poltrona Frau ante fusione.

Alla Data del Documento di Offerta non è possibile quantificare l'indebitamento aggiuntivo che verrà a determinarsi in capo alla società risultante da una Fusione tra l'Emittente e l'Offerente in quanto dipendente dall'andamento dell'attività dell'Emittente. Ad oggi, tuttavia, è possibile prevedere che la società risultante da tale Fusione, avrà in essere linee di finanziamento infragruppo per Euro 400.000.000.

Una volta perfezionata la Fusione con Indebitamento, l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione, confluirà nella società risultante dalla fusione. A questo riguardo si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa non sono sufficienti ad assicurare il rimborso del suddetto indebitamento; pertanto, ove dovesse essere approvata una Fusione con Indebitamento, l'Offerente (o il proprio gruppo di appartenenza) dovrebbe considerare la necessità di mettere a disposizione dell'Emittente risorse finanziarie aggiuntive.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

## **A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

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

Per completezza di informazione, si segnala che l'operazione di acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, in quanto appartenente ad un gruppo internazionale che opera in mercati in cui opera anche il Gruppo Poltrona Frau, si qualifica come operazione di concentrazione per finalità antitrust. Per tale ragione l'Offerente, dopo aver effettuato una verifica della normativa antitrust applicabile nelle giurisdizioni ritenute rilevanti (inclusa l'Italia), ha ritenuto di effettuare una preventiva notifica dell'operazione all'autorità antitrust in Germania. Detta notifica è stata effettuata in data 21 febbraio 2014 e in data 19 Marzo 2014 l'autorità antitrust tedesca ha comunicato di aver autorizzato senza condizioni la concentrazione sopra richiamata.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2, del Documento di Offerta.

## **A.8 Riapertura dei Termini dell'Offerta**

Come altresì indicato al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40- *bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione potrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 2 giugno 2014, 3 giugno 2014, 4 giugno 2014, 5 giugno 2014 e 6 giugno 2014) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o,
- (ii) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato a tale data), ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato a tale data); o,
- (iii) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data.

## **A.9 Scarsità del flottante ai fini della permanenza nel segmento STAR del MTA**

Qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, il flottante sia superiore al 10% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 20%, non è possibile escludere già alla Data del Documento di Offerta che il flottante dell'Emittente non sarà in grado di soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente sul segmento STAR.

**A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente**

Il Delisting delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa la eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente 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.

In tale circostanza l'Offerente adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza**") ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione sui Risultati dell'Offerta**"). In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrerono i presupposti, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, salvo quanto indicato nella successiva Avvertenza A.7. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

**A.11 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza**

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente 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 almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza**"), 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 dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, come richiamati dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica della revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nell'MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.12 Potenziali conflitti di interesse**

Con riferimento ai rapporti tra l'Offerente, l'Emittente, il Consulente Finanziario, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, si segnala che:

- (i) Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa SanPaolo, assume il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e percepirà una commissione in relazione all'attività svolta così come descritto nella Sezione I del Documento di Offerta;
- (ii) Bank of America Merrill Lynch ha agito in qualità di Consulente Finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'operazione descritta nel presente Documento di Offerta;
- (iii) Bank of America Merrill Lynch, società indirettamente controllata da Bank of America Corporation, e le altre società soggette al controllo diretto o indiretto di Bank of America Corporation nello svolgimento delle proprie attività ordinarie, forniscono e potrebbero in futuro fornire servizi di *investment* e *corporate banking*, finanziamenti e servizi di consulenza di tipo finanziario a favore dell'Emittente, dell'Offerente e delle società che detengono una partecipazione nell'Offerente ovvero detenere posizioni in titoli delle stesse;
- (iv) Banca IMI e il Gruppo Intesa SanPaolo, nello svolgimento delle proprie attività ordinarie, potranno in futuro fornire, servizi di consulenza, servizi finanziari, servizi di *investment banking*, servizi di *capital markets* di vario tipo a favore dell'Offerente, delle società che detengono una partecipazione nell'Offerente, dell'Emittente e/o di società direttamente/indirettamente controllate e/o di altre società operanti in medesimi settori;
- (v) Banca IMI e il Gruppo Intesa SanPaolo, nello svolgimento delle proprie attività ordinarie, possono e potranno in futuro intrattenere rapporti di finanziamento e/o effettuare operazioni e detenere posizioni in titoli di società attive direttamente o indirettamente nei settori in cui

l'Offerente, le società che detengono una partecipazione nell'Offerente, l'Emittente e rispettive società partecipate operano; e

- (vi) Intesa SanPaolo S.p.A. ha confermato, ai fini della Garanzia di Esatto Adempimento che l'Offerente, con tre separati versamenti effettuati, rispettivamente, in data 9, 10 e 15 aprile 2014, ha depositato l'importo di Euro 171.959.598,60 su un conto corrente vincolato ed ha ricevuto dallo stesso istruzioni irrevocabili ed incondizionate ad utilizzare tali somme per pagare il prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, come descritto nel successivo Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

### **A.13 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni**

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

(A) *Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini*

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 2,96 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Anche in caso di Riapertura dei termini, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 2,96 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 13 giugno 2014.

(B) *Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini*

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, 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, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o revoca

delle Azioni dalla quotazione sul MTA tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

2. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, 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 ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, vale ad dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Ove gli azionisti non aderenti all'Offerta non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo B.1, si ritroveranno, quindi, titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

3. *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente*

La revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nel MTA (*delisting*) costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri (si veda anche il Paragrafo G.2).

Pertanto, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente 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, venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, ma ciononostante disponga di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria dell'Emittente, l'Offerente valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione mediante incorporazione dell'Emittente nello stesso Offerente ovvero in altra società Italiana, non quotata, anche di nuova costituzione, con conseguente diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art 2437-*quinquies* del codice civile per gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta e che non concorrano alla deliberazione relativa alla fusione (la "**Fusione**").

Qualora sia realizzata la Fusione, le azioni di Poltrona Frau cesseranno di essere quotate sul MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente, che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il

valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter del codice civile, cioè 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 esprimersi in merito alla Fusione.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha in ogni caso assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni che coinvolgano dell'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

#### **A.14 Parere degli Amministratori Indipendenti**

Ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale sociale dell'Emittente richiede che gli amministratori indipendenti dell'Emittente redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo ("**Parere degli Amministratori Indipendenti**"). A tale fine gli amministratori indipendenti possono avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente.

#### **A.15 Comunicato dell'Emittente**

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**") contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 aprile 2014, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.1, corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti e della "*fairness opinion*" rilasciata da KPMG Advisory S.p.A. in data 15 aprile 2014 in qualità di esperto indipendente.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 Informazioni relative all'Offerente**

#### **B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è "Haworth Italy Holding S.r.l."

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto Italiano con sede legale in Piazza Meda 3, 20121, Milano, iscritta nel Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano al n. 08591190965.

#### **B.1.2 Costituzione e durata**

L'Offerente è stato costituito in data 14 marzo 2014, con atto a rogito notaio Dott.ssa Anna Napoli di Milano e iscritta nel Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Milano in data 19 marzo 2014. La durata della società è illimitata.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto Italiano e opera in base alla legge Italiana.

L'art. 21 dello statuto dell'Offerente prevede che:

*"Qualsiasi controversia dovesse insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la Società che abbia ad oggetto l'interpretazione o l'applicazione dello statuto saranno rimesse alla competenza del Tribunale di Milano.*

*Sono soggette alla disciplina sopra prevista anche le controversie promosse da amministratori, liquidatori e sindaci ovvero quelle promosse nei loro confronti, che abbiano a oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale."*

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 10.000.

#### **B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali**

##### *Azionisti dell'Offerente e gruppo di appartenenza*

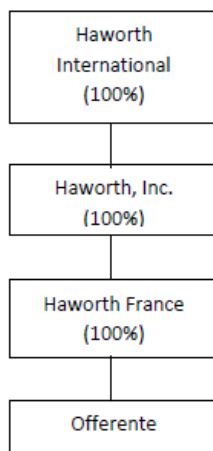
Alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Haworth France;
- (ii) il capitale sociale di Haworth France Inc. è interamente detenuto da Haworth, Inc.; e
- (iii) il capitale sociale di Haworth, Inc. è interamente detenuto da Haworth International.

Il capitale sociale di Haworth International è detenuto da persone fisiche, nessuna delle quali detiene, alla Data del Documento di Offerta, una partecipazione superiore al 50% del relativo capitale sociale o esercita un'influenza dominante su Haworth International.

In relazione a quanto precede, si precisa che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, Haworth International, per il tramite di Haworth, Inc., Haworth France e l'Offerente, esercita il controllo sull'Emittente.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell'Offerente.



Si riporta altresì, per ciascuna società facente parte della catena di controllo dell'Offerente, una breve descrizione dell'attività svolta.

Haworth International è la holding posta al vertice del Gruppo Haworth.

Haworth, Inc., è una società attiva nella progettazione, produzione e vendita di spazi adattabili in tutti gli Stati Uniti ed al di fuori degli Stati Uniti.

Haworth France, è la holding delle società operative del Gruppo Haworth operanti in Francia.

Si fornisce qui di seguito una breve descrizione del gruppo di appartenenza dell'Offerente.

#### *Il Gruppo Haworth <sup>1</sup>*

Il Gruppo Haworth, costituito nel 1948, è uno dei più grandi gruppi privati di società attivo nella progettazione e produzione di arredamenti per ufficio.

Con sede principale ad Holland Michigan, il Gruppo Haworth serve mercati (principalmente nel settore degli arredamenti ad uso commerciale, ambienti educativi e per la salute) in più di 120 paesi, impiegando circa 6.500 persone a livello mondiale (di cui circa il 45% al di fuori degli Stati Uniti).

Il Gruppo Haworth è un'organizzazione globale con 19 stabilimenti produttivi (negli USA, Francia, Germania, Portogallo, Svizzera, Cina e India), e 650 rivenditori e 81 uffici di vendita e showroom nei principali paesi del mondo inclusi, a titolo puramente indicativo:

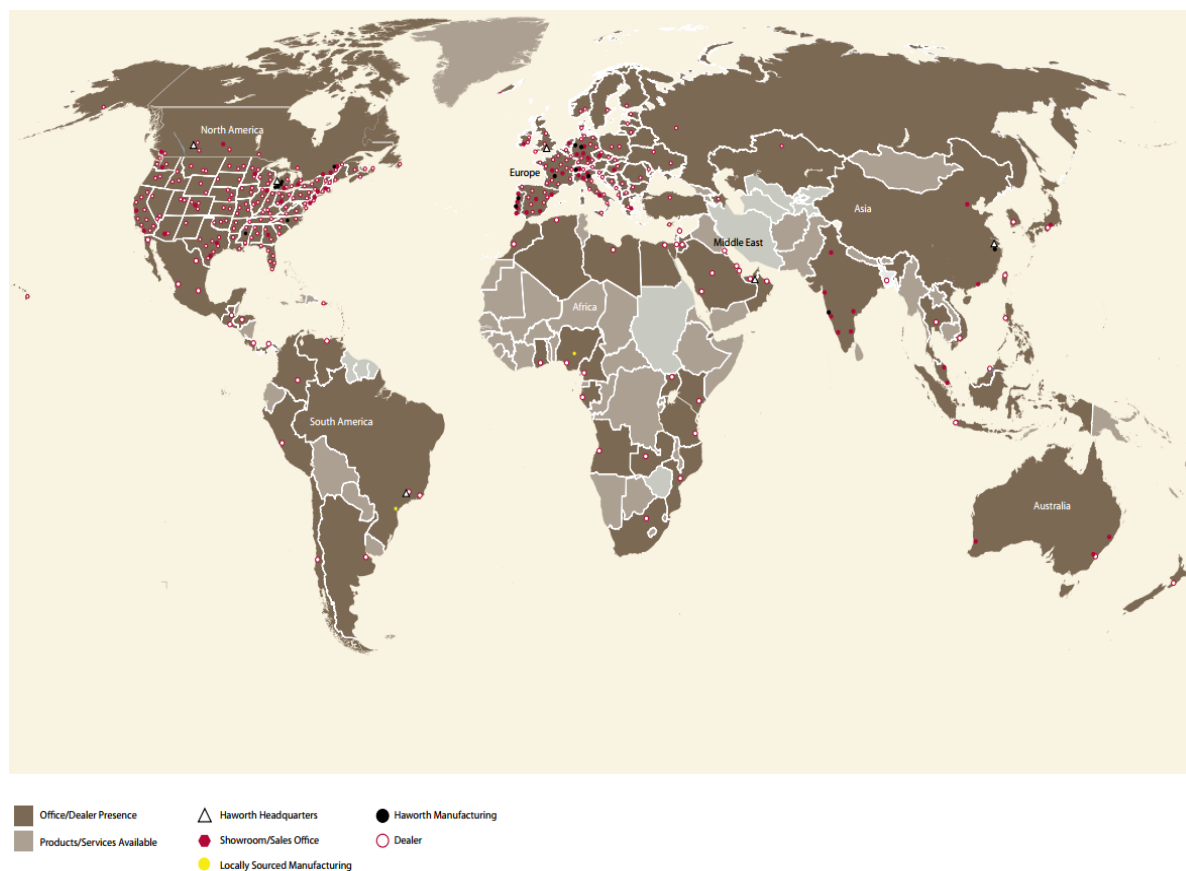
- (i) Americhe: USA, Canada, Argentina, Colombia, Venezuela, Guatemala, Messico, Brasile, Panama, Costa Rica, El Salvador, Cile, Peru, Honduras;
- (ii) Europa: Germania, Francia, Portogallo, Svizzera, Repubblica Ceca, Ungheria, Irlanda, Russia, Paesi Bassi, Regno Unito;
- (iii) Asia Pacifico: Cina, India, Nuova Zelanda, Australia, Malesia, Singapore, Giappone;
- (iv) Medio Oriente: Emirati Arabi Uniti, Qatar, Bahrain, Kuwait, Regno dell'Arabia Saudita, Libano;

---

<sup>1</sup> Le informazioni contenute nel presente paragrafo sono frutto di elaborazioni e stime del Gruppo Haworth

(v) Africa: Marocco, Nigeria, Kenya, Libia, Sud Africa.

Il grafico che segue indica la presenza del Gruppo Haworth.



Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Haworth comprende 43 società controllate (17 negli USA, 1 in Canada, 2 in Messico, 2 in Sud America, 16 (incluso l'Offerente) in Europa, 4 in Estremo Oriente, 1 in India e 1 in Australia) e 1 società partecipata (negli USA).

La missione dichiarata del Gruppo Haworth è fornire alla clientela arredamenti su misura che migliorino le proprie attività, stimolino il loro spirito e siano sostenibili per il pianeta. A tal fine, il Gruppo Haworth agisce in *partnership* con i propri clienti, rivenditori, e soggetti in grado di influire sulla domanda nel ridefinire il modo in cui gli arredamenti sono progettati, costruiti e mantenuti nel corso del tempo, il che si traduce in un più efficiente utilizzo degli immobili e contribuisce ad una forza lavoro più efficiente ed innovativa.

Il Gruppo Haworth combina principi scientifici e di *design* per creare soluzioni centrate sul cliente. La ricerca e conoscenza degli spazi di lavoro del Gruppo Haworth si allinea allo sviluppo del prodotto ed all'utilizzo dello spazio per contribuire ad incrementare la produttività della propria clientela e a massimizzare il ritorno sull'investimento. Questo approccio si è tradotto in più di 350 brevetti, quali il primo pannello pre-cablato, il primo *pad* per tastiera regolabile, la prima famiglia di arredi mobili controllati dall'utente, il primo cablaggio *plug and play* e la prima regolazione lombare asimmetrica, che contribuiscono a dimostrare il loro approccio dinamico e la prospettiva globale del Gruppo Haworth.

Il Gruppo Haworth è certificato ISO 9001 (Sistema di gestione della Qualità) e ISO 14001 (Sistema di Gestione dell'Ambiente) ed è impegnato nella sostenibilità ambientale. Questo ha portato un significativo progresso nella riduzione dell'impatto globale dei prodotti del Gruppo Haworth (in particolare utilizzando processi neutri ovvero che migliorano l'ambiente), come testimoniato dagli

stabilimenti sparsi per il mondo certificati xx LEED Gold e xx Leed Platinum e dalla certificazione multipla ambientale di prodotto (BIFMA Level, etc.).

I ricavi netti del Gruppo Haworth per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 sono stati pari a circa USD 1,41 miliardi.

Con riferimento, infine, all'attività svolta dall'Offerente, si rinvia al successivo Paragrafo B.1.8.

Patti parasociali: l'Accordo di Investimento

Nel contesto dell'Acquisizione, in data 4 febbraio 2014, Haworth, Inc. ed i Danti Causa hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento. Per effetto della designazione effettuata in data 21 marzo 2014, l'Offerente ha acquistato i diritti ed assunto gli obblighi di Haworth, Inc. ai sensi dell'Accordo di Investimento.

In base all'Accordo di Investimento, l'Offerente ha il diritto, ma non l'obbligo, di cedere a ciascuno dei Danti Causa, che in caso di esercizio sarà tenuto ad acquistare, n. 5.891.560 Azioni (e complessivamente n. 11.783.120 Azioni) ad un prezzo di Euro 2,96 per Azione ("**Opzione di Vendita**").

L'Opzione di Vendita potrà essere esercitata nei 20 giorni lavorativi successivi: (i) alla Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, ove non si verifichino i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero (ii) al completamento della procedura disciplinata dal Diritto di Acquisto, ove i presupposti per la sua applicazione si verifichino.

Ove l'Opzione di Vendita venga esercitata, le Azioni oggetto delle pattuizioni parasociali saranno ripartite come segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Percentuale totale azioni con diritto di voto	Percentuale del sindacato
Haworth Italy Holding S.r.l.	70.397.580	50,19%	85,66%
Charme	5.891.560	4,20%	7,17%
Moschini	5.891.560	4,20%	7,17%
<b>Totale Azioni sindacate</b>	<b>82.180.700</b>	<b>58,59%</b>	<b>100,00%</b>

Il possesso dell'Offerente, e quindi le conseguenti percentuali di partecipazione al capitale dell'Emittente e di partecipazione al sindacato, varieranno in funzione delle adesioni all'Offerta.

Ove l'Opzione di Vendita sia esercitata, i rapporti tra l'Offerente, Charme e Moschini (collettivamente, le "**Parti**") saranno regolati da specifiche previsioni, anche di contenuto parasociale. In particolare:

- (a) (1) in caso di Delisting, (i) il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarà composto da nove membri, di cui sei designati dall'Offerente, due da Charme e uno da Moschini, e (ii) il Collegio Sindacale dell'Emittente sarà composto da tre sindaci effettivi e due supplenti e Charme e Moschini avranno il diritto di designare, congiuntamente, un sindaco effettivo e un sindaco supplente, mentre i restanti saranno designati dall'Offerente; (2) finché le azioni dell'Emittente sono quotate: (i) il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sarà composto da tredici membri e l'Offerente sottoporrà all'assemblea della Società, e voterà, una lista di candidati per la nomina a membri del Consiglio di Amministrazione, 3 dei quali saranno designati dai Danti Causa, e tutti gli altri saranno designati dall'Offerente; e (ii) il Collegio Sindacale sarà composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti e l'Offerente sottoporrà all'assemblea degli azionisti dell'Emittente e voterà una lista di candidati per la nomina a membri del Collegio Sindacale, uno dei quali sarà designato congiuntamente dai Danti Causa, e tutti gli altri saranno designati dall'Offerente.

- (b) alcune materie speciali saranno riservate alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione dell'Emittente, e come tali non saranno delegabili a singoli membri (in particolare, le decisioni concernenti nomina dell'amministratore delegato e attribuzione dei relativi poteri, approvazione e modifica di *business plan* e *budget*, aumenti di capitale, acquisizioni e dismissioni di cespiti di valore significativo, stipula di contratti di valore significativo, assunzione di indebitamento che esuli dalla gestione ordinaria, nuovi investimenti di ammontare significativo, operazioni con parti correlate, transazioni di controversie di valore significativo,), fermo restando che le deliberazioni su tali materie saranno in ogni caso validamente assunte con il voto favorevole della maggioranza semplice dei componenti del consiglio di amministrazione e, pertanto, senza alcun diritto di veto da parte dei consiglieri nominati dai Danti Causa;
- (c) l'adozione di talune limitate decisioni gestionali di carattere straordinario da parte dell'Emittente ("**Operazioni Straordinarie**") dovrà essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione o dell'assemblea dell'Emittente con il voto favorevole dell'Amministratore designato da Charme (cui spetterà la carica di Vice Presidente) - o di Charme nel caso di materie di competenza assembleare. Ove in sede consiliare l'Amministratore designato da Charme non esprima voto favorevole rispetto all'approvazione di una Operazione Straordinaria, e l'Offerente ed i Danti Causa non riescano a trovare una soluzione di reciproca soddisfazione entro dieci giorni lavorativi da quello in cui il dissenso è stato manifestato, la decisione non potrà essere assunta, essendosi verificata una situazione di stallo ("**Dead Lock**"). In tale caso, ove l'Offerente intende procedere con l'Operazione Straordinaria senza il consenso dell'Amministratore designato da Charme, entro cinque giorni lavorativi da quando si è verificato il Dead Lock, potrà esercitare un'opzione per l'acquisto di tutte le rispettive Azioni dei Danti Causa (l'"**Opzione Call**") ad un prezzo per Azione pari al maggiore tra: (i) il prezzo offerto in sede di Offerta, e (ii) il prezzo che si ottiene dall'applicazione di una specifica formula, in entrambi i casi, diminuito dell'ammontare dei dividendi eventualmente distribuiti con riferimento a ciascuna Azione nel periodo intercorrente tra la Data di Esecuzione e la data in cui l'Offerente avrà notificato l'intenzione di avvalersi dell'Opzione Call.

Qualora l'Offerente decida di non esercitare l'Opzione di Acquisto, i Danti Causa potranno esercitare un'opzione per la vendita all'Offerente tutta la propria partecipazione nell'Emittente ad un prezzo per Azione pari al Prezzo di Esercizio ("**Opzione Put**"). L'Opzione di Vendita non potrà comunque essere esercitata prima di dodici mesi dall'eventuale esercizio dell'Opzione di Vendita.

I meccanismi di risoluzione del Dead Lock sopra descritti troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, anche ove il dissenso di Charme relativo a Operazioni Straordinarie sia manifestato in assemblea.

- (d) Entro i 45 giorni lavorativi successivi all'eventuale esercizio dell'Opzione di Vendita, le Parti si sono impegnate a concordare in buona fede i contenuti di un *business plan* strategico della Società a tre anni da sottoporre al Consiglio di Amministrazione della medesima per approvazione. In caso di approvazione, tale business plan non potrà essere modificato senza la preventiva approvazione delle Parti.

L'Accordo di Investimento contiene altresì previsioni relative al regime di circolazione delle Azioni detenute dai Danti Causa dopo l'eventuale esercizio dell'Opzione di Vendita, ivi inclusi un periodo di *lock-up* (divieto di trasferimento) di tre anni dalla Data di Esecuzione (fatta eccezione per trasferimenti a favore di affiliati), diritti di co-vendita e di vendita a favore dei Danti Causa, e diritti di trascinarsi, prelazione e di acquisto a favore dell'Offerente.

La tabella che segue sintetizza le opzioni put/call previste dall'Accordo di Investimento:

Opzione	Titolare	Termini di esercizio
Put Option A	Offerente	20 giorni lavorativi dal data in cui: (a) i risultati definitivi dell'Offerta o della procedura connessa all'Obbligo di Acquisto, ove applicabile, sono resi pubblici ai sensi del Regolamento Emittenti, laddove l'Offerente, sulla base di tali risultati definitivi, non abbia raggiunto la soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente richiesto per l'esercizio del Diritto di Acquisto, (b) il completamente della procedura di esercizio del Diritto di Acquisto (ossia le condizioni previste dall'art. 111 TUF sono state soddisfatte), laddove l'Offerente, sulla base di tali risultati definitivi, abbia raggiunto la predetta soglia del 95%.
Dissenting Call Option	Offerente	Entro 5 giorni lavorativi dal verificarsi di un Deadlock mediante invio a ciascun dante causa una comunicazione di Dissenting Call
Dissenting Put Option	Danti Causa	Entro 5 giorni lavorativi dalla scadenza del termine per l'invio una comunicazione di Dissenting Call
Put Option B	Danti Causa	Durante il periodo compreso tra la data di approvazione da parte del Consiglio di amministrazione dell'Emittente del bilancio 2016 e il giorno precedente l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del bilancio 2019
Investor A Call Option	Offerente	Durante il periodo compreso tra la data di approvazione da parte del Consiglio di amministrazione dell'Emittente del bilancio 2019 e il giorno precedente l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del bilancio 2022.  Laddove l'Offerente non possa effettuare un trasferimento delle proprie azioni nell'Emittente in relazione all'esercizio da parte dei danti causa dei diritti di co-vendita previsto dall'Accordo di Investimento

La durata dell'Accordo di Investimento di 3 anni dalla Data di Esecuzione, fintanto che le azioni Poltrona Frau siano quotate, e di 5 anni dalla Data di Esecuzione, in caso di Delisting delle azioni Poltrona Frau prima della scadenza terzo anniversario dalla Data di Esecuzione. A parziale deroga di quanto precede, tuttavia, l'Offerente si è impegnato fare in modo che nessuna Operazione Straordinaria venga approvata nel periodo intercorrente tra la Data di Esecuzione e la data in cui l'Offerente dovesse esercitare l'Opzione di Vendita o la data in cui scada il diritto di esercitarla.

Si precisa, in ogni caso, che l'Accordo di Investimento non contiene previsioni tali da modificare la posizione di controllo indiretto sull'Emittente, esercitata da Haworth International.

L'Accordo di Investimento è stato:

- (i) depositato presso il Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Torino in data 7 gennaio 2013; e
- (ii) pubblicato per estratto sul quotidiano "Italia Oggi" in data 8 febbraio 2014.

Un estratto contenente le principali previsioni dell'Accordo di Investimento è riportato nella Sezione M, Appendice M.2.

#### B.1.6 Organi sociali

##### *Consiglio di Amministrazione*

Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da 2 a 6 consiglieri, nominati dall'assemblea, che ne determina di volta in volta il numero, la remunerazione e i termini e le condizioni del loro mandato. I componenti dell'organo amministrativo sono nominati con durata illimitata ovvero per il periodo di volta in volta determinato dall'assemblea dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 3 consiglieri, nominati in sede di costituzione in data 14 marzo 2014 che restano in carica fino a revoca o dimissioni.

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Durata incarico
Presidente del consiglio di amministrazione	Franco Bianchi	14 marzo 2014	fino a revoca o dimissioni
Consigliere	John K. Mooney	14 marzo 2014	fino a revoca o dimissioni
Consigliere	Scott R. Poulton	14 marzo 2014	fino a revoca o dimissioni

Si riporta qui di seguito l'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione di Haworth International, Haworth, Inc. e Haworth France.

Società	Nome e Cognome	Data di nomina	Durata incarico
Haworth International	Richard G Haworth	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Matthew R Haworth	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Mark J Bissell	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Jeffrey M Boromisa	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Nancy W Teutsch	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Franco Bianchi	22 aprile 2013	28 aprile 2014
Haworth, Inc.	Richard G Haworth	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Matthew R Haworth	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Mark J Bissell	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Jeffrey M Boromisa	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Nancy W Teutsch	22 aprile 2013	28 aprile 2014
	Franco Bianchi	22 aprile 2013	28 aprile 2014
Haworth France	Franco Bianchi	2 ottobre 2011	fino a convocazione dell'assemblea o dimissioni
	John K Mooney	2 ottobre 2011	fino a convocazione dell'assemblea o dimissioni

#### B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

L'Offerente, che è integralmente posseduto da Haworth France, in seguito al perfezionamento dell'Acquisizione detiene la Partecipazione di Maggioranza, pari al 58,585% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. In aggiunta, l'Offerente possiede direttamente l'intero capitale sociale di PF Real Estate.

Si veda a tal proposito la seguente tabella:

Società partecipata dall'Offerente	Percentuale del capitale sociale detenuta dall'Offerente
Poltrona Frau S.p.A.	58,585%
PF Real Estate S.r.l.	100%

#### B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla data di costituzione, intervenuta il 14 marzo 2014, sino alla Data del Documento di Offerta, al di fuori dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e dell'acquisto della Partecipazione PF Real Estate.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'attività dell'Offerente ha per oggetto:

- la vendita e l'acquisto di interessenze, quote e partecipazioni, anche azionarie, in altre società o imprese, a scopo di stabile investimento e non di rivendita a breve termine non nei confronti del pubblico;
- il controllo, il coordinamento e il supporto strategico, tecnico, amministrativo e finanziario delle società o delle altre persone giuridiche in cui detiene una partecipazione, anche mediante finanziamento concesso alle stesse, ma con esclusione di qualsiasi attività nei confronti del pubblico in generale, di raccolta del risparmio tra il pubblico e di ciascuna delle attività previste dall'articolo 106 del Decreto Legislativo n. 385/1993.

A tal fine la società potrà, in via non prevalente:

- (a) esercitare l'attività di direzione e coordinamento tecnico, gestionale e finanziario della società e/o enti ai quali partecipa, conformemente ai principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale; e
- (b) concedere finanziamenti, sia a titolo gratuito sia a titolo oneroso e svolgere attività di tesoreria accentrata (*account's sweeping* o *cash-pooling*) a favore dei predetti enti e società;
- (c) svolgere qualsiasi attività commerciale e industriale, sia mobiliare che immobiliare;
- (d) acquistare beni mediante la stipulazione di contratti di leasing (locazione finanziaria) e la stipulazione di contratti di cessione di crediti;
- (e) rilasciare garanzie, tra cui avalli, pegni e ipoteche anche reali, anche per obbligazioni contratte da terzi, comprese le società controllate e collegate;
- (f) acquistare o vendere, concedere o sottoscrivere licenze per l'utilizzo di brevetti industriali, know how, diritti di proprietà intellettuale e commerciale in genere;
- (g) svolgere qualsiasi attività commerciale, industriale e finanziaria, collegata direttamente o indirettamente, per le finalità sopra descritte o per scopi analoghi;
- (h) svolgere, in generale, ogni operazione per l'acquisto, l'uso, il trasferimento, il leasing, l'ipoteca e la disponibilità di qualsiasi bene mobile ed immobile, connesso o conseguente all'oggetto sociale sopra descritto.

Tutte le attività finanziarie, qualificate tali dalla legge, non saranno comunque svolte nei confronti del pubblico.

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non ha dipendenti.

### B.1.9 Principi contabili

L'Offerente predisporrà il bilancio d'esercizio in accordo con le disposizioni del codice civile, così come interpretate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e il bilancio consolidato in conformità agli IAS/IFRS.

Tuttavia l'Offerente, in funzione della sua recente costituzione, non ha redatto alcun bilancio.

### B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione (14 marzo 2014), non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2014. Non esistono pertanto dati relativi ai bilanci dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 31 marzo 2014, sulla base dei principi contabili italiani, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Come si evince da quanto di seguito riportato, l'attivo è pressoché esclusivamente rappresentato dalla Partecipazione di Maggioranza detenuta nell'Emittente e dalla Partecipazione PF Real Estate.

<b>Attività</b>	<b>(Dati in unità di Euro)</b>	<b>Passività e patrimonio netto</b>	<b>(Dati in unità di Euro)</b>
Immobilizzazioni finanziarie <sup>(1)</sup>	245.164.872	Capitale sociale	10.000
Disponibilità liquide	10.000	Versamento soci futuro aumento di capitale	100.000.000
		<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>100.010.000</b>
		Debiti per finanziamenti infragruppo	145.164.872
<b>Totale</b>	<b>245.174.872</b>	<b>Totale</b>	<b>245.174.872</b>

(1) Trattasi di partecipazione di controllo pari al 58,585% del capitale sociale di Poltrona Frau (per un valore di Euro 243.254.872) e al 100% del capitale sociale di PF Real Estate (per un valore di Euro 1.910.000), entrambe valutate al costo comprensivo delle stime relative agli oneri accessori e dei costi dell'operazione.

Si segnala che non è stata predisposta una situazione economica dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa.

In ragione delle modalità di finanziamento del Corrispettivo dell'Offerta, basate sul ricorso a mezzi propri e a indebitamento finanziario infragruppo (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta) l'impatto dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta dell'Offerente sarà pari all'incremento massimo delle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'Esborso Massimo, pari ad Euro 171.959.598,60, oltre agli ulteriori oneri e costi sostenuti dall'Offerente per l'esecuzione dell'Offerta stessa.

### B.1.11 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e della Partecipazione PF Real Estate, nonché quelle connesse alla presentazione dell'Offerta.

## B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

### Premessa

Le informazioni contenute in questo Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente ([www.poltronafraugroup.com](http://www.poltronafraugroup.com)).

### B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Poltrona Frau S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Torino, Via Vincenzo Vela n. 42, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, numero di registrazione, C.F. e P. IVA 05079060017.

Ai sensi dell'Articolo 4 dello statuto sociale la durata dell'Emittente è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2050, salvo proroga oppure anticipato scioglimento.

### B.2.2 Capitale sociale

Alla data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 35.068.789,75, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 140.275.159 azioni ordinarie da nominali Euro 0,25 ciascuna.

Le azioni dell'Emittente sono quotate al segmento STAR del MTA dal 2006 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

### B.2.3 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente (fonte: [www.consob.it](http://www.consob.it)):

Dichiarante	Azionista diretto	Titolo di possesso	% detenuta rispetto al capitale sociale
Haworth International Ltd	Haworth Italy Holding S.r.l.	Proprietà	58,585%
Invesco LTD	Invesco Asset Management Dublin	Gestione non discrezionale del risparmio	0,369%
	Invesco Canada Ltd	Gestione non discrezionale del risparmio	0,050%
	Invesco Fund Managers Limited	Gestione non discrezionale del risparmio	0,636%
	Invesco Asset Management	Gestione non discrezionale	1,329%

	Limited	del risparmio	
		<b>Totale</b>	<b>2,384%</b>
Philippe Spruch	Diversita S. a r.l.	Proprietà	<b>2,061%</b>

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico inerenti Poltrona Frau, risulta in essere solamente l'Accordo di Investimento (in relazione al quale si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 per maggiori informazioni).

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, Haworth International, per il tramite di Haworth, Inc., Haworth France e l'Offerente, esercita il controllo sull'Emittente e che l'Accordo di Investimento non contiene previsioni tali da modificare tale posizione di controllo.

#### B.2.4 Organi sociali e società di revisione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero non inferiore a sette e non superiore a tredici componenti. Il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione è determinato dall'Assemblea che procede alla nomina e gli Amministratori così nominati durano in carica fino a tre esercizi o, se per un periodo inferiore, per il periodo stabilito dall'Assemblea e sono rieleggibili. Il mandato degli Amministratori scade alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Gli amministratori vengono nominati dall'Assemblea, nel rispetto della disciplina pro-tempore vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti.

Il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 27 aprile 2012, fatta eccezione per (a) l'amministratore Matteo Facchetti, che è stato nominato in data 4 febbraio 2014, per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in sostituzione dell'amministratore Lorenzo Romani e (b) gli amministratori Richard Gerrard Haworth, Matthew Richard Haworth, Franco Bianchi, Jeff Michael Boromisa e Tom Dattilo, che sono stati nominati alla Data di Esecuzione, per cooptazione ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in sostituzione degli amministratori Tommaso Beolchini, Luca Cordero di Montezemolo, Mario Paolo Moiso, Matteo Facchetti e Luigi Sala, che hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto dalla Data di Esecuzione al fine di consentire all'Offerente di nominare propri rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in esecuzione degli impegni assunti dai Danti Causa nel Contratto di Compravendita.

Nella riunione del 16 aprile 2014, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha confermato le nomine per cooptazione sopra descritte.

Si segnala inoltre che, sempre ai sensi del Contratto di Compravendita, i consiglieri Matteo Cordero di Montezemolo e Franco Moschini hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto dall'assemblea di rinnovo delle cariche sociali, da convocarsi entro 45 giorni dalla data della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ovvero entro la data successiva che sia eventualmente concordata tra l'Offerente ed i Danti Causa ("**Assemblea di Rinnovo delle Cariche Sociali**").

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta quindi composto da 11 membri, come indicato nella tabella che segue e il relativo mandato scadrà con l'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per gli amministratori Matteo Cordero di Montezemolo e Franco Moschini, il cui mandato scadrà all'Assemblea di Rinnovo delle Cariche Sociali.

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Modalità di nomina</b>
Presidente	Franco Moschini	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Vice-Presidente	Matteo Cordero di Montezemolo	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Amministratore Delegato	Dario Rinero	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere	Libero Milone (1) (2)	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere	Irene Tinagli (1) (2)	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere	Innocenzo Cipolletta (1)(2)	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Consigliere	Richard G. Haworth (1)	25 marzo 2014	Cooptazione confermata dall'assemblea
Consigliere	Matthew R. Haworth (1)	25 marzo 2014	Cooptazione confermata dall'assemblea
Consigliere	Franco Bianchi (1)	25 marzo 2014	Cooptazione confermata dall'assemblea
Consigliere	Jeff M. Boromisa (1)	25 marzo 2014	Cooptazione confermata dall'assemblea
Consigliere	Tom Dattilo (1)	25 marzo 2014	Cooptazione confermata dall'assemblea

(1) Amministratore non esecutivo

(2) Amministratore indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina

Tutti i consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni dell'Emittente e/o di società del Gruppo Poltrona Frau, fatta eccezione per il consigliere Dario Rinero che è titolare di 750.547 azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'articolo 20.3 dello statuto sociale il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può costituire al proprio interno comitati con funzioni consultive e propositive, determinandone le attribuzioni e le facoltà.

Ai sensi dell'articolo 20.3 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente può delegare le proprie attribuzioni, salvo quelle riservate per legge alla competenza esclusiva dello stesso, determinando i limiti della delega, ad un comitato esecutivo composto di alcuni suoi membri o ad uno o più dei suoi membri.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

### Comitati Interni

#### *a. Comitato Controllo e Rischi*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per il controllo interno e la corporate governance di cui, alla Data del Documento di Offerta, fanno parte i seguenti membri: Libero Milone (amministratore non esecutivo indipendente), che assume la carica di presidente, Innocenzo Cipolletta (amministratore non esecutivo indipendente) e Jeff Boromisa (amministratore non esecutivo e non indipendente).

#### *b. Comitato Nomine e Remunerazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per la remunerazione di cui, alla Data del Documento di Offerta, fanno parte i seguenti membri: Innocenzo Cipolletta (amministratore non esecutivo indipendente), che assume la carica di presidente, Libero Milone (amministratore non esecutivo indipendente) e Franco Bianchi (amministratore non esecutivo e non indipendente).

c. *Comitato Operazioni Parti Correlate*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per le operazioni con parti correlate di cui, alla Data del Documento di Offerta, fanno parte i seguenti membri: Innocenzo Cipolletta (amministratore non esecutivo indipendente), che assume la carica di presidente, Irene Tinagli (amministratore non esecutivo indipendente) e Libero Milone (amministratore non esecutivo e indipendente).

*Lead Independent Director*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella riunione del 27 aprile 2012 ha deliberato di nominare in qualità di *lead independent director*, anche in ossequio alle raccomandazioni espresse dall'articolo 2.C.3. del Codice di Autodisciplina delle società quotate, il consigliere Innocenzo Cipolletta (amministratore non esecutivo indipendente).

*Collegio Sindacale*

Ai sensi dell'articolo 23 dello statuto sociale il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il Collegio Sindacale viene nominato, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste presentate dai soci secondo le procedure di specificate nello statuto, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente. I sindaci restano in carica per tre esercizi e il loro mandato scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della loro carica.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea in data 27 aprile 2012 e in carica sino all'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2014 - è composto come segue:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Modalità di nomina</b>
Presidente	Mario Stefano Luigi Ravaccia	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Sindaco Effettivo	Alfonso Donadio	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Sindaco Effettivo	Barbara Zanardi	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Sindaco Supplente	Nazareno Minnozzi	27 aprile 2012	Nomina assembleare
Sindaco Supplente	Gianluca Settepani	27 aprile 2012	Nomina assembleare

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

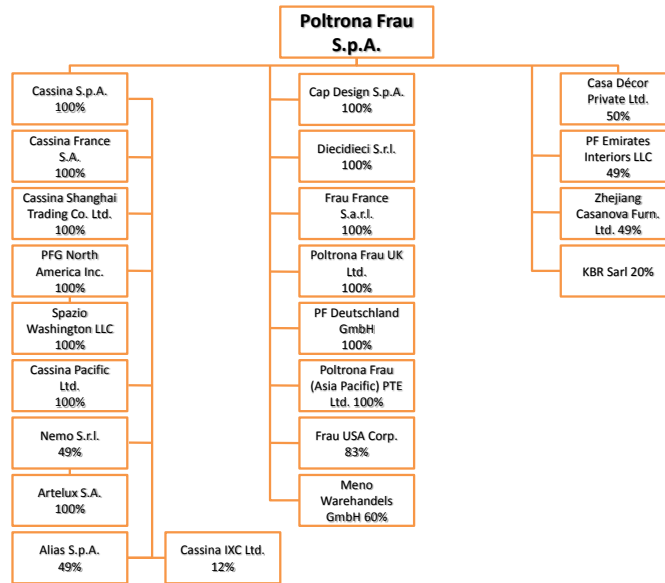
Alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni dell'Emittente e/o di società del Gruppo Poltrona Frau.

*Soggetto incaricato della revisione legale dei conti*

Ai sensi degli articoli 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea dei soci dell'Emittente del 24 luglio 2006 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

**B.2.5 Andamento recente e prospettive**

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica del gruppo dall'Emittente alla data del Documento di Offerta.



### B.2.5.1 Attività

Il Gruppo Poltrona Frau è leader internazionale nel settore dell'arredamento di alta gamma, che racchiude al suo interno Poltrona Frau, Cassina e Cappellini.

Il Gruppo Poltrona Frau ha confermato negli anni la propria capacità di interpretare, ma soprattutto anticipare, l'evoluzione dell'abitare contemporaneo. Grazie alla lungimiranza di azionisti e manager che, nel corso degli anni, hanno compreso l'importanza di osare, sperimentare incessantemente e sfidare le regole, il Gruppo Poltrona Frau è oggi il punto di riferimento dell'arredamento di alta gamma per i più importanti designer ed architetti internazionali.

Al 31 dicembre 2013 il Gruppo Poltrona Frau contava 889 dipendenti. La struttura produttiva del Gruppo Poltrona Frau è articolata in 2 stabilimenti principali in Italia, quello del distretto marchigiano presso la sede di Poltrona Frau a Tolentino (MC) e quello del distretto della Brianza presso la sede storica di Cassina a Meda (MB), ed 1 a Detroit (USA).

Il Gruppo Poltrona Frau è il risultato di un programma strategico definito con gli azionisti a fine 2003 e realizzato dal management di Poltrona Frau, che si è sviluppato attraverso il rafforzamento e la maggiore internazionalizzazione delle attività dell'Emittente, l'acquisizione dell'azienda Cappellini nel dicembre 2004, l'assunzione del controllo di Cassina nel giugno 2005 e la quotazione della capogruppo Poltrona Frau a fine 2006 presso la Borsa di Milano.

Con la realizzazione di tale programma Poltrona Frau ha attuato, con notevoli vantaggi in termini di tempistica, un modello competitivo diverso da quelli finora perseguiti dai concorrenti, agendo in qualità di soggetto aggregante in un settore fortemente frammentato ed avviando un innovativo percorso di sviluppo. In particolare, la realizzazione del programma sopra indicato ha consentito al Gruppo Poltrona Frau di:

- disporre di tre marchi di assoluto rilievo (Poltrona Frau, Cassina e Cappellini), ciascuno dotato di una chiara identità, che consentono di coprire i diversi stili di prodotto (classico, moderno ed innovativo) nel segmento dell'arredamento alto di gamma, senza sovrapposizioni;
- beneficiare, nel Residenziale, di una rilevante completezza della propria gamma (divani, poltrone, mobili, sedie, tavoli, letti e arredi ufficio), con una rilevante presenza di prodotti iconici del design (fra cui la Vanity Fair di Poltrona Frau, la *chaiselongue* LC4 di Le Corbusier, Pierre Jeanneret, Charlotte Perriand di Cassina, la S Chair di Tom Dixon

realizzata da Cappellini) che costituiscono una base di long seller che non trova uguali nel mercato di riferimento;

- ottenere una forte presenza sul territorio con circa 70 negozi mono e *multibrand* di gruppo aperti con partner selezionati e 24 DOS Directly Owned Stores in ubicazioni primarie nelle principali città italiane ed internazionali;
- mantenere rapporti commerciali consolidati e di lungo periodo con una selezionata rete di distributori multimarca a livello mondiale, consentendo così una presenza diretta e distintiva nei principali mercati mondiali;
- rafforzare una posizione di leadership quale operatore a livello mondiale nel Luxury Interiors di alto livello, disporre di una organizzazione qualificata in grado di competere a livello internazionale in commesse prestigiose, realizzando interni di importanti opere architettoniche, di hotel e showroom di alcuni dei più prestigiosi marchi della moda;
- acquisire il diritto di utilizzo di alcune tra le più significative opere dell'ingegno di designer ed architetti – tra cui Le Corbusier, Charles Rennie Mackintosh, Gio Ponti, Vico Magistretti, Gaetano Pesce, Philippe Starck, Jasper Morrison, Tom Dixon, Piero Lissoni, Pierluigi Cerri e Giulio Cappellini – ed architetti – tra cui Renzo Piano, Norman Foster, Herzog & de Meuron, Santiago Calatrava e Frank O. Gehry – che rappresentano la grande storia, nonché la dimensione attuale e prospettica, del design e dell'architettura a livello mondiale. Questo ha consentito di creare un catalogo di prodotti particolarmente ampio, in grado di rispondere alle più evolute tendenze estetiche e tecnologiche del mercato;
- allargare il know-how aziendale, abbinando specifiche competenze artigianali, capacità di sviluppo prodotto, conoscenze di industrializzazione e competenze distintive sui materiali, e diventare quindi un interlocutore privilegiato per i principali designer ed architetti a livello mondiale, così come un creatore di prodotti esclusivi e a forte contenuto esperienziale.

Dal 2009, dopo l'ingresso del nuovo Amministratore Delegato Dario Rinero, è stato definito un piano di riorganizzazione e strategico che si è sviluppato in due fasi.

La prima fase, realizzata negli anni 2009-2010, ha permesso di ridurre e razionalizzare i costi, creare sinergie e semplificare la struttura del Gruppo Poltrona Frau, al fine di migliorarne la profittabilità.

Durante tale fase, a supporto della crescita del turnover, è stato introdotto un nuovo modello operativo, sono stati aperti nuovi canali di distribuzione e sviluppati maggiormente le divisioni *Luxury Interiors* ed *Interiors in Motion*. In ottica di miglioramento dei margini è stata rivista la struttura della catena di fornitura, ridotti i costi fissi e centralizzate le attività di acquisti e logistica. Infine, la ristrutturazione di Cappellini e la centralizzazione di tutte le figure di supporto del Gruppo, insieme ad una serie di interventi relativi ai costi del personale ed alla dismissione di attività non strettamente correlate al core business, hanno permesso di aumentare le efficienze e ridurre i costi per l'intero Gruppo.

La seconda fase, partita nel 2011 e che è proseguita negli anni successivi si è orientata sulla crescita e sullo sviluppo della Top Line nei diversi segmenti di Business e sul continuo miglioramento della redditività operativa.

La grande crescita nel 2012-2013 della divisione Luxury in Motion insieme alla buona performance della divisione Luxury Interiors sono elementi di forte soddisfazione e premiano gli sforzi e le decisioni organizzative adottati dal Gruppo Poltrona Frau. Nel 2013 è tornato a crescere anche il Residenziale grazie anche ad attente politiche commerciali volte ad incrementare il numero di punti vendita e soprattutto la presenza dei prodotti dei tre brand nei mercati più lontani ed a più potenziale di crescita (in particolare l'area della Greater China). Per il management rimane sempre prioritario il

continuo miglioramento dei margini, facendo leva sulla riduzione dei costi di produzione nel Residenziale, e focalizzando le attività Luxury Interiors su commesse a più alta marginalità e migliore gestione del rischio. Il Gruppo Poltrona Frau tende quindi a privilegiare l'assunzione di commesse più piccole, e altamente qualificanti come lo sviluppo della rete retail internazionale per marchi del lusso o luxury boutique hotel, teatri e auditorium

#### **B.2.5.2 Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Poltrona Frau**

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nel bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2013 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

Il bilancio consolidato dell'Emittente, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 marzo 2014, assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale, in data 26 marzo 2014, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, e presentato all'assemblea degli azionisti in data 16 aprile 2014.

La relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013 – che comprende i dati di sintesi e le informazioni generali, la relazione degli amministratori sulla gestione, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 e le relative relazioni emesse dalla società di revisione - è stata approvata dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente tenutasi in data 16 aprile 2014 ed è disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com).

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012.

**Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria consolidata**  
**ATTIVO**  
*(in migliaia di Euro)*

Note 31 dicembre 2013 31 dicembre 2012  
 (\*)

	Note	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 (*)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Avviamento		18.121	17.465
Marchi a vita utile indefinita		66.120	63.820
Altre immobilizzazioni immateriali		4.796	4.842
Immobilizzazioni materiali		39.480	40.214
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>		9.782	10.380
Altre partecipazioni		3	136
Attività finanziarie disponibili per la vendita		2.133	1.344
Altre attività non correnti		9.055	7.443
<i>di cui vs parti correlate</i>	6.390		3.600
Attività per imposte anticipate		6.472	6.457
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>155.962</b>	<b>152.101</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze		65.572	53.989
Crediti commerciali		54.628	52.110
<i>di cui vs parti correlate</i>	3.948		4.766
Altre attività correnti		7.743	14.264
<i>di cui vs parti correlate</i>	977		4.942
Strumenti derivati		46	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		20.638	9.068
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>148.627</b>	<b>129.446</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		<b>-</b>	<b>1.072</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>304.589</b>	<b>282.619</b>

(\*) I valori al 31 dicembre 2012 all'interno della Relazione Finanziaria Annuale sono stati riesposti per renderli omogenei e comparabili con quanto esposto nell'esercizio in corso a seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19 da parte del Gruppo.

<i>Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria consolidata</i>			
<b>PASSIVO</b>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>			<i>(*)</i>
Capitale sociale		34.604	34.810
Riserva sovrapprezzo azioni		1.238	2.530
Riserva da adeguamento al <i>fair value</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita		1.213	459
Altre riserve		5.927	6.607
Utili / (perdite) di esercizi precedenti		26.670	25.420
Utile / (perdita) di pertinenza del Gruppo		4.582	1.250
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>74.234</b>	<b>71.076</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>			
Capitale e riserve di terzi		(312)	(140)
Utile / (perdita) di pertinenza di terzi		(49)	(126)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>(361)</b>	<b>(266)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>73.873</b>	<b>70.810</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Finanziamenti a medio-lungo termine		43.148	48.429
Benefici ai dipendenti		5.778	5.450
Fondi rischi e oneri		3.756	5.092
Imposte differite passive		22.395	22.183
Altre passività non correnti		1.358	554
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>76.435</b>	<b>81.708</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti commerciali		70.857	59.197
<i>di cui vs parti correlate</i>			
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.481	51.480	45.837
Debiti tributari		5.557	2.513
Strumenti derivati		690	1.360
Altre passività correnti		25.697	20.622
<i>di cui vs parti correlate</i>	4.828		132
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>154.281</b>	<b>129.529</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		<b>-</b>	<b>572</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>230.716</b>	<b>211.809</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>304.589</b>	<b>282.619</b>

(\*) I valori al 31 dicembre 2012 all'interno della Relazione Finanziaria Annuale sono stati riesposti per renderli omogenei e comparabili con quanto esposto nell'esercizio in corso a seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19 da parte del Gruppo.

<i>Prospetto di Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 (*)
Ricavi di vendita <i>di cui vs parti correlate</i>		265.359 31.954	238.497 32.378
Altri ricavi e proventi <i>di cui vs parti correlate</i>		7.485 1.273	8.491 1.465
<b>RICAVI</b>		<b>272.844</b>	<b>246.988</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo		(113.845)	(96.340)
Costi per servizi <i>di cui vs parti correlate</i> <i>di cui di natura non ricorrente verso parti correlate</i>		(83.810) (2.793) (4.171)	(78.270) (1.503) -
Costo del personale		(46.239)	(45.503)
Altri costi operativi		(1.104)	(843)
Costi di ristrutturazione <i>di cui di natura non ricorrente</i>		- -	(3.906) (3.906)
Ammortamenti e svalutazioni		(7.587)	(6.568)
Rettifiche di valore di attività e altri accantonamenti		-	(25)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		<b>(252.585)</b>	<b>(231.455)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>20.259</b>	<b>15.533</b>
Risultato delle società collegate e <i>Joint Venture</i> valutate con il metodo del Patrimonio Netto		(3.628)	(858)
Oneri finanziari		(6.374)	(7.303)
Proventi finanziari		1.475	1.487
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>11.732</b>	<b>8.859</b>
Imposte sul reddito		(7.199)	(4.060)
<b>UTILE O (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>4.533</b>	<b>4.799</b>
<b>Utile o (Perdita) delle attività destinate alla vendita</b>		-	<b>(3.675)</b>
<b>UTILE O (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>4.533</b>	<b>1.124</b>
<b>Di cui attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		4.582	1.250
Interessenze di pertinenza di terzi		(49)	(126)
<b>Utile / (perdita) per azione base (Euro)</b>		<b>0,03</b>	<b>0,01</b>
<b>Utile / (perdita) per azione diluito (Euro)</b>		<b>0,03</b>	<b>0,01</b>

(\*) I valori al 31 dicembre 2012 all'interno della Relazione Finanziaria Annuale sono stati riesposti per renderli omogenei e comparabili con quanto esposto nell'esercizio in corso a seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19 da parte del Gruppo.

<i>Prospetto di Conto Economico Complessivo consolidato (in migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012 (*)</b>
<b>UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.533</b>	<b>1.124</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte</i>		
Utili / (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale")	754	(38)
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(381)	(258)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>373</b>	<b>(296)</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte</i>		
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(382)	(238)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(382)</b>	<b>(238)</b>
<b>Totale altre componenti dell'utile/(perdita) complessivo, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(9)</b>	<b>(534)</b>
<b>TOTALE UTILE / (PERDITA) COMPLESSIVO</b>	<b>4.524</b>	<b>590</b>
<b>Di cui attribuibile a:</b>		
Soci della controllante	4.573	716
Interessenze di pertinenza di terzi	(49)	(126)

(\*) I valori al 31 dicembre 2012 all'interno della Relazione Finanziaria Annuale sono stati riesposti per renderli omogenei e comparabili con quanto esposto nell'esercizio in corso a seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19 da parte del Gruppo.

<b>Rendiconto Finanziario Consolidato</b> <b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012</b> <b>(*)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>			
Utile / (perdita) dell'esercizio		4.533	1.124
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) dell'esercizio al flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Ammortamenti		7.338	6.568
Accantonamenti e Svalutazioni		4.425	456
Variazione <i>fair value</i> strumenti finanziari		(701)	218
Accantonamenti a fondi relativi al personale		246	2.623
Pagamento trattamento di fine rapporto		(445)	(486)
Pagamento altri fondi ed incentivi		(1.129)	(137)
Minusvalenze (Plusvalenze) su vendite di attività non correnti		(7)	(124)
Variazioni di imposte anticipate e imposte differite		307	361
Imposte pagate nell'esercizio		(2.152)	(5.956)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali		(2.518)	6.810
Rimanenze		(11.583)	4.217
Debiti commerciali		11.660	542
Altre - nette		11.166	1.480
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>		<b>21.140</b>	<b>17.696</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Incessi dalla vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali		33	195
Immobilizzazioni materiali acquistate		(6.727)	(8.713)
Immobilizzazioni immateriali acquistate		(5.743)	(3.759)
Variazione area di consolidamento Immobilizzazioni materiali e immateriali		2.561	-
Variazione area di consolidamento Partecipazioni in società collegate e <i>Joint Venture</i>		(699)	-
Partecipazioni acquistate/aumenti di capitale in società collegate e <i>Joint Venture</i>		(927)	(725)
Variazione netta delle altre attività/passività non correnti		1.040	146
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(10.462)</b>	<b>(12.856)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Erogazioni di finanziamenti bancari a medio - lungo termine		12.300	3.000
Rimborso di finanziamenti bancari a medio - lungo termine		(14.169)	(13.127)
Interessi pagati nell'esercizio		(3.390)	(3.877)
Interessi incassati nell'esercizio		6	70
Variazione netta delle altre passività finanziarie a breve / medio termine		7.791	6.359
Vendita azioni proprie		846	957
Acquisto azioni proprie		(2.344)	(1.026)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>		<b>1.040</b>	<b>(7.644)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>		<b>11.718</b>	<b>(2.804)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (E)</b>		<b>(148)</b>	<b>(50)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA (F)</b>		<b>-</b>	<b>114</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (G)</b>		<b>9.068</b>	<b>12.036</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=D+E-F+G)</b>		<b>20.638</b>	<b>9.068</b>

(\*) I valori al 31 dicembre 2012 all'interno della Relazione Finanziaria Annuale sono stati riesposti per renderli omogenei e comparabili con quanto esposto nell'esercizio in corso a seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19 da parte del Gruppo.

<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>									
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili (perdite) portati a nuovo (*)	Riserva da traduzione	Riserva per adeguamento al fair value delle AFS <sup>1</sup>	Altre Riserve (*)	Totale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>	<b>34.816</b>	<b>2.593</b>	<b>25.420</b>	<b>483</b>	<b>497</b>	<b>8.215</b>	<b>72.024</b>	<b>(1.627)</b>	<b>70.397</b>
Aumento capitale sociale									
Utilizzo riserva per copertura perdita esercizio precedente									
Distribuzione dividendi									
Acquisto azioni proprie	(273)	(753)					(1.026)		(1.026)
Vendita azioni proprie	267	690					957		957
Rilevazione costi piani di <i>stock options</i>							140		140
Variazione area di consolidamento									
Altri movimenti						(1.735)	(1.735)	1.487	(248)
Totale Utile / (Perdita) complessivo			1.250	(258)	(38)	(238)	716	(126)	590
<b>Saldi al 31 dicembre 2012</b>	<b>34.810</b>	<b>2.530</b>	<b>26.670</b>	<b>225</b>	<b>459</b>	<b>6.382</b>	<b>71.076</b>	<b>(266)</b>	<b>70.810</b>
Aumento capitale sociale									
Utilizzo riserva per copertura perdita esercizio precedente									
Distribuzione dividendi									
Acquisto azioni proprie	(447)	(1.897)					(2.344)		(2.344)
Vendita azioni proprie	241	605					846		846
Rilevazione costi piani di <i>stock options</i>							86		86
Variazione area di consolidamento									
Altri movimenti						(3)	(3)	(46)	(49)
Totale Utile / (Perdita) complessivo			4.582	(381)	754	(382)	4.573	(49)	4.524
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>34.604</b>	<b>1.238</b>	<b>31.252</b>	<b>(156)</b>	<b>1.213</b>	<b>6.083</b>	<b>74.234</b>	<b>(361)</b>	<b>73.873</b>

1 Attività finanziarie disponibili per la vendita (Available For Sale)

(\*) I valori al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012 all'interno della Relazione Finanziaria Annuale sono stati riesposti per renderli omogenei e comparabili con quanto esposto nell'esercizio in corso a seguito dell'applicazione del nuovo IAS 19 da parte del Gruppo.

## Risultati economici e andamento della gestione del Gruppo Poltrona Frau in sintesi

### Ricavi

Nel 2013 il Gruppo Poltrona Frau ha evidenziato una crescita dei ricavi del 10,5% a seguito dell'ottimo andamento del segmento Luxury in Motion (+31,3%) e delle buone performances dei segmenti residenziale (+5,2%) e Luxury Interiors (+3,6%).

### EBITDA

L'incremento registrato dall'EBITDA – da Euro 26,0 milioni del 2012 ad Euro 32,0 milioni dell'esercizio 2013 – è riconducibile agli effetti riportati in tabella.

<i>(in milioni di Euro)</i>	
<b>EBITDA 2012</b>	<b>26,0</b>
Effetto volumi di vendita	7,3
Effetto margine contribuzione	(0,5)
Effetto costi discrezionali (S&M)	(2,3)
Effetto costi fissi e di struttura	1,5
<b>EBITDA 2013</b>	<b>32,0</b>

L'effetto volumi di vendita, positivo per circa Euro 7,3 milioni, è principalmente riconducibile all'importante incremento registrato dal segmento residenziale (per Euro 3,9 milioni) e dal segmento Luxury in Motion (per Euro 3,0 milioni), nonché dal segmento Luxury Interiors (per Euro 0,4 milioni).

L'effetto margine di contribuzione, negativo per circa Euro 0,5 milioni, è principalmente riconducibile al segmento Luxury in Motion (negativo per circa Euro 1,1 milioni), dovuto principalmente ad un diverso mix di vendita, parzialmente compensato dal margine positivo del segmento Luxury Interiors a riprova dell'attenta politica di selezione delle commesse.

I costi discrezionali si incrementano di circa Euro 2,3 milioni a seguito di maggiori investimenti in spese di marketing a supporto della crescita dei fatturati.

I costi fissi e di struttura si riducono di circa Euro 1,5 milioni rispetto al 2012 principalmente grazie alla continua ricerca di sinergie ed efficienze volta alla riduzione strutturale della base costi del Gruppo.

Si riporta di seguito la tabella riassuntiva dell'EBITDA realizzato per segmento di business:

Settore di attività (in migliaia di Euro)	2013	Incidenza % sui ricavi del settore	2012	Incidenza % sui ricavi del settore	variazione	variazione %
Poltrona Frau	15.725	9,9%	10.968	8,3%	4.757	43,4%
Cassina	16.391	14,8%	14.788	13,4%	1.603	10,8%
Cappellini	(99)	(0,9%)	276	2,1%	(375)	(135,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>32.017</b>	<b>11,7%</b>	<b>26.032</b>	<b>10,5%</b>	<b>5.985</b>	<b>23,0%</b>

L'aumento dell'EBITDA del segmento di Poltrona Frau è principalmente imputabile all'effetto dei maggiori volumi di vendita realizzati nei tre segmenti di business e da minori costi fissi e di struttura effetti in parte compensati da un aumento degli investimenti di marketing (incrementali per Euro 0,4 milioni).

Il miglioramento della redditività Cassina deriva principalmente dai maggiori volumi di vendita realizzati dal segmento residenziale e da una maggiore profittabilità registrata sia dal segmento Residenziale, sia dal segmento Luxury Interiors, effetti positivi parzialmente assorbiti dall'aumento degli investimenti di marketing (incrementali per Euro 1,8 milioni).

La redditività negativa di Cappellini è interamente attribuibile alla contrazione dei volumi registrata nel corso del 2013.

## Risultato operativo

Il risultato operativo è in miglioramento – da Euro 15,5 dell'esercizio 2012 ad Euro 20,3 milioni dell'esercizio 2013 – principalmente riconducibile al deciso miglioramento dell'EBITDA sopra descritto, si rilevano inoltre maggiori ammortamenti pari a Euro 0,8 milioni principalmente connessi ad investimenti realizzati nel corso del 2013, e svalutazioni per Euro 0,2 milioni legati alla chiusura del negozio di Napoli di Poltrona Frau.

Al 31 dicembre 2013 si rileva una componente di natura non ricorrente pari a circa Euro 4,2 milioni riconducibile al compenso variabile spettante all'Amministratore Delegato, contabilizzato secondo il principio contabile internazionale IFRS 2, connesso all'operazione di cessione del Gruppo, come ampiamente illustrata nel paragrafo "Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio". Al 31 dicembre 2012 la voce includeva gli oneri sostenuti per l'operazione di ristrutturazione pari a Euro 3,9 milioni.

## Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte dell'esercizio 2013 evidenzia un utile di circa Euro 11,7 milioni, contro l'utile di circa Euro 8,9 milioni realizzato nel corso del 2012; l'incremento è riconducibile alle dinamiche sopra descritte.

Nel corso del 2013 si evidenziano svalutazioni in società collegate e joint venture determinate dagli effetti della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto per un importo pari a Euro 3,6 milioni.

## Risultato netto

Il risultato netto dell'esercizio 2013 evidenzia un utile di circa Euro 4,5 milioni rispetto all'utile di circa Euro 1,1 milioni realizzato nel corso del 2012. Al 31 dicembre 2013 le imposte ammontano a Euro 7,2 milioni rispetto a Euro 4,1 milioni dello scorso esercizio.

## Situazione finanziaria e patrimoniale consolidata

### Capitale Circolante Netto

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	variazione
Crediti commerciali	54.628	52.110	2.518
Rimanenze	65.572	53.989	11.583
Debiti commerciali	(70.857)	(59.197)	(11.660)
Altre attività/(passività) correnti	(24.791)	(14.175)	(10.616)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>24.552</b>	<b>32.727</b>	<b>(8.175)</b>

L'aumento dei crediti commerciali per un importo pari a Euro 2,5 milioni è principalmente riconducibile all'incremento registrato in tutti i segmenti di business al 31 dicembre 2013 ed è inferiore percentualmente all'incremento a doppia cifra dei ricavi grazie ad un'attenta politica di gestione del credito.

L'incremento delle rimanenze al 31 dicembre 2013 rispetto al 31 dicembre 2012 è pari a circa Euro 11,6 milioni; tale aumento è quasi esclusivamente ascrivibile allo sviluppo del fatturato del segmento Luxury in Motion.

L'incremento dei debiti commerciali al 31 dicembre 2013 è conseguenza della maggiore attenzione alle condizioni di pagamento nei confronti dei fornitori e dei maggiori volumi di acquisto correlati allo sviluppo del fatturato.

Le altre attività/passività correnti si incrementano per effetto principalmente di maggiori passività iscritte in bilancio riconducibili a maggiori debiti tributari (per Euro 3 milioni), al debito corrente in essere per il pagamento relativo all'acquisizione del marchio Simon (per Euro 2,1 milioni) e al compenso variabile contabilizzato secondo l'IFRS 2 precedentemente illustrato (Euro 4,2 milioni).

## Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	variazione
Immobilizzazioni immateriali	89.037	86.127	2.910
Immobilizzazioni materiali	39.480	40.214	(734)
Altre attività non correnti	23.431	23.594	(163)
<b>Immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine</b>	<b>151.948</b>	<b>149.935</b>	<b>2.013</b>

Le immobilizzazioni immateriali includono i saldi delle voci di bilancio "avviamento", "marchi a vita utile indefinita" ed "altre immobilizzazioni immateriali". L'aumento è principalmente riconducibile all'acquisizione del marchio Simon avvenuta nel corso del 2013 ad un prezzo definito contrattualmente (Euro 2,3 milioni) e alla contabilizzazione dell'avviamento risultante dell'operazione stessa (Euro 0,7 milioni).

Il decremento delle immobilizzazioni immateriali rispetto al 31 dicembre 2012 è principalmente riconducibile agli effetti derivanti dal deconsolidamento della controllata cinese Zhejiang Casanova Furniture Ltd., e dagli ammortamenti dell'esercizio, effetti parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nell'anno relativi alle migliorie presso lo stabile di Lentate sul Seveso (MB), presso cui sono stati trasferiti il centro ricerche ingegneria di Cassina e Cappellini, oltre che alla realizzazione degli spazi espositivi utilizzati nel corso del Salone Internazionale del Mobile di Rho Fiera e considerati come costruzioni leggere.

Le "Altre attività non correnti" sopra riportate sono rappresentate al netto delle poste finanziarie riclassificate nella Posizione Finanziaria Netta e si decrementano, rispetto al 31 dicembre 2012, principalmente per effetto delle svalutazioni rilevate in società collegate, a controllo congiunto e in altre partecipazioni derivanti dalla valutazione di tali partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto, parzialmente compensato dalla rivalutazione della partecipazione di minoranza nella Cassina IXC Ltd. iscritta in bilancio.

## Passività a lungo termine

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	variazione
Fondi relativi al personale	5.778	5.450	328
Fondi per rischi ed oneri	3.756	5.092	(1.336)
Imposte differite passive	22.395	22.183	212
Altre passività non correnti	1.358	554	804
<b>Passività a lungo termine</b>	<b>33.287</b>	<b>33.279</b>	<b>8</b>

I fondi rischi ed oneri si decrementano principalmente a seguito dell'attuazione del piano di ristrutturazione che ha interessato la Capogruppo Poltrona Frau S.p.A. e altre società del Gruppo, così come ampiamente illustrato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2012.

L'incremento delle "altre passività non correnti" è principalmente riconducibile alla contabilizzazione, così come definito dal contratto di compravendita di Ramo d'azienda, siglato nel corso del 2013 tra Estel Group S.r.l. e Cassina S.p.A., della quota variabile di prezzo commisurata al fatturato generato nei prossimi cinque anni dal marchio Simon.

## Patrimonio Netto

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	variazione
Capitale sociale	34.604	34.810	(206)
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	35.048	35.016	32
Utile dell'esercizio	4.582	1.250	3.332
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>74.234</b>	<b>71.076</b>	<b>3.158</b>
Patrimonio netto di terzi	(361)	(266)	(95)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>73.873</b>	<b>70.810</b>	<b>3.063</b>

L'incremento del Patrimonio netto è riconducibile principalmente al risultato positivo del 2013.

## Posizione finanziaria netta

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazione
Debiti verso banche a breve termine	(34.794)	(32.755)	(2.039)
Quota corrente dei finanziamenti a lungo termine	(16.686)	(13.082)	(3.604)
Altre passività finanziarie	(690)	(1.360)	670
<b>Debiti a breve termine</b>	<b>(52.170)</b>	<b>(47.197)</b>	<b>(4.973)</b>
Debiti finanziari a lungo termine	(39.134)	(46.263)	7.129
<b>Totale debito lordo</b>	<b>(91.304)</b>	<b>(93.460)</b>	<b>2.156</b>
Disponibilità liquide e mezzi liquidi equivalenti	20.638	9.068	11.570
Altre attività finanziarie	1.326	5.319	(3.993)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(69.340)</b>	<b>(79.073)</b>	<b>9.733</b>

L'indebitamento finanziario netto migliora di circa Euro 9,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 a seguito di effetti con segni contrapposti così riassumibili:

- (i) con segno positivo:
- il flusso potenziale di cassa (EBITDA) dell'esercizio pari a Euro 32 milioni;
  - il beneficio pari a Euro 2,4 milioni derivante dall'applicazione del metodo di consolidamento a patrimonio netto a seguito della cessione del 51% della controllata cinese Zhejiang Casanova Furniture Ltd.;
  - la riduzione di circa Euro 4 milioni del capitale circolante netto operativo (importo depurato della componente di natura non ricorrente per Euro 4,2 milioni);
  - altre variazioni per Euro 0,3 milioni.
- (ii) con segno negativo:
- il pagamento dell'indennità ai dipendenti del Gruppo a seguito dell'avvio del piano di ristrutturazione, indennità di agenzia ed altri pagamenti per complessivi Euro 2,0 milioni;
  - gli investimenti netti in immobilizzazioni dell'esercizio, pari a Euro 12,5 milioni; oneri finanziari netti ed imposte a conto economico per complessivi Euro 12,1 milioni;
  - gli investimenti in partecipazioni per Euro 0,9 milioni relativi ad aumenti di capitale sociale;
  - acquisto di azioni proprie nel corso dell'esercizio, per Euro 1,5 milioni.

## Rapporti con parti correlate

### **Rapporti con società Controllate**

Le operazioni poste in essere rientrano nella normale gestione dell'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate e concluse a condizioni di mercato.

La seguente tabella mostra la movimentazione dei crediti di natura finanziaria verso le società controllate al 31 dicembre 2013 rispetto all'esercizio precedente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 Dicembre 2012	incrementi	decrementi	effetto dei cambi	Variazione dell'area di consolidamento	31 Dicembre 2013
Poltrona Frau (UK) Ltd .	1.050	272	-	(22)	-	1.300
Zhejiang Casanova Furniture Co. Ltd.	2.090	-	-	-	(2.090)	-
Cassina France S.A.	6.000	-	-	-	-	6.000
<b>Totale</b>	<b>9.140</b>	<b>272</b>	<b>-</b>	<b>(22)</b>	<b>(2.090)</b>	<b>7.300</b>

## Rapporti con società Collegate e Joint Venture

I rapporti economici e patrimoniali con le società collegate e Joint Venture sono riepilogati di seguito:

(in migliaia di Euro)	31 Dicembre 2013	31 Dicembre 2012
<b>VENDITE DEL GRUPPO VERSO :</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	-	3
Nemo S.r.l.	143	-
KBR Sarl	-	-
Spazio Washington LLC	-	216
<b>Joint Venture</b>		
PF Emirates Interiors LLC	2.851	2.076
Casa Décor Private Ltd.	791	747
Zhejiang Casanova Furniture Design Co. Ltd.	209	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>		
Cassina IXC Ltd	7.076	7.325
	<b>11.070</b>	<b>10.367</b>
<b>ALTRI RICAVI DEL GRUPPO VERSO</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	94	-
Nemo S.r.l.	13	126
Spazio Washington LLC	-	4
<b>Joint Venture</b>		
PF Emirates Interiors LLC	38	75
Casa Décor Private Ltd.	12	20
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>		
Cassina IXC Ltd	509	-
	<b>666</b>	<b>225</b>

(in migliaia di Euro)	31 Dicembre 2013	31 Dicembre 2012
<b>COSTI DEL GRUPPO VERSO :</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	526	481
Nemo S.r.l.	179	-
<b>Joint Venture</b>		
PF Emirates Interiors LLC	-	1
Casa Décor Private Ltd.	75	7
Zhejiang Casanova Furniture Design Co. Ltd.	907	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>		
Cassina IXC Ltd	2	6
	<b>1.689</b>	<b>495</b>

(in migliaia di Euro)	31 Dicembre 2013	31 Dicembre 2012
<b>CREDITI COMM.LI DEL GRUPPO VERSO :</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	-	37
KBR Sarl	75	82
Nemo S.r.l.	5	-
Spazio Washington LLC	-	97
<b>Joint Venture</b>		
PF Emirates Interiors LLC	1.587	665
Casa Décor Private Ltd.	327	443
Zhejiang Casanova Furniture Co. Ltd.	36	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>		
Cassina IXC Ltd	1.033	1.639
	<b>3.063</b>	<b>2.963</b>
<b>ALTRI CREDITI DEL GRUPPO VERSO :</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	19	-
Nemo S.r.l.	700	-
<b>Joint Venture</b>		
PF Emirates Interiors LLC	938	4.942
Zhejiang Casanova Furniture Co. Ltd.	2.090	-
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>		
Cassina IXC Ltd	-	-
	<b>3.747</b>	<b>4.942</b>
<b>DEBITI COMM.LI DEL GRUPPO VERSO :</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	166	203
K.B.R. S.a.r.l.	-	2
Nemo S.r.l.	94	-
<b>Joint Venture</b>		
PF Emirates Interiors LLC	-	104
Casa Décor Private Ltd.	26	7
Zhejiang Casanova Furniture Co. Ltd.	213	-
	<b>499</b>	<b>316</b>
<b>ALTRI DEBITI DEL GRUPPO VERSO :</b>		
<b>Collegate</b>		
Alias S.p.A.	95	96

<i>Joint Venture</i> Zhejiang Casanova Furniture Co. Ltd.	553	-
	<b>648</b>	<b>96</b>

### Rapporti con Altre parti correlate

Si riportano di seguito i rapporti con le altre parti correlate alla data del 31 dicembre 2013 rispetto all'esercizio precedente.

#### a) *Gebrüder Thonet Vienna GmbH*

I rapporti in essere si riferiscono alle royalty corrisposte alla società per la commercializzazione dei prodotti a marchio Thonet da parte della Capogruppo. I ricavi conseguiti nell'esercizio precedente si riferivano alla cessione del marchio Thonet da parte della società controllata Meno Warehandels GmbH alla Gebrüder Thonet Vienna GmbH, società austriaca riconducibile al Presidente del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau Franco Moschini.

La seguente tabella illustra il dettaglio dei rapporti al 31 dicembre 2012.

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2012
Altri Ricavi	-
Servizi	10
	<b>31 dicembre 2012</b>
Crediti commerciali	-
Debiti commerciali	10

Al 31 dicembre 2013 non risultano altri rapporti in essere con tale parte correlata.

#### b) *PF Real Estate S.r.l.*

La PF Real Estate S.r.l. è stata costituita in data 23 dicembre 2005 e (*ndr.* al 31 dicembre 2013) è partecipata al 60% da Charme Investments S.C.A., al 38% da Moschini S.p.A. e per il residuo 2% da Mosconi & Associati S.r.l. Nel dicembre 2005 la PF Real Estate S.r.l. è stata parte attiva dell'operazione immobiliare avente ad oggetto la razionalizzazione del patrimonio immobiliare facente capo a Cassina S.p.A. Si precisa che tale operazione di razionalizzazione immobiliare rientra nella politica di Gruppo volta a non mantenere la proprietà degli asset immobiliari delle aziende del Gruppo, anche con l'obiettivo di agevolare iniziative di investimento future.

La società controllata Cassina S.p.A. ha sottoscritto un contratto di locazione avente ad oggetto il complesso immobiliare di Meda con la PF Real Estate S.r.l., per un canone mensile oggi pari ad Euro 117 migliaia. Relativamente a tale contratto a gennaio 2006 Cassina S.p.A. ha versato un deposito cauzionale pari ad Euro 3.600 migliaia ed al 31 dicembre 2013 ha contabilizzato canoni di affitto per l'esercizio in esame pari ad Euro 1.363 migliaia (Euro 1.146 migliaia al 31 dicembre 2012).

c) *Ferrari S.p.A.*

Poltrona Frau intrattiene da tempo rapporti commerciali con Ferrari S.p.A. il cui presidente del Consiglio di Amministrazione è il Consigliere Avv. Luca Cordero di Montezemolo. Tali rapporti sono a condizioni di mercato e sono relativi alla fornitura di interni nonché alla predisposizione di allestimenti personalizzati. La seguente tabella illustra i rapporti economici intercorsi con Ferrari S.p.A. nel corso dell'esercizio in esame confrontati con il periodo precedente:

(in migliaia di Euro)	31 Dicembre 2013	31 Dicembre 2012
Vendite	20.793	21.988
Altri Ricavi	544	1.144
Acquisti	155	305
Costi per servizi	191	-
	<b>31 Dicembre 2013</b>	<b>31 Dicembre 2012</b>
Crediti commerciali	830	1.750
Debiti commerciali	128	206

d) *Altri rapporti di natura residuale*

Di seguito i saldi al 31 dicembre 2013 confrontati con l'esercizio precedente relativamente a rapporti di natura residuale che riguardano principalmente la compravendita di prodotti e servizi con membri del Consiglio di Amministrazione o società a loro riconducibili.

(in migliaia di Euro)	31 Dicembre 2013	31 Dicembre 2012
Vendite	91	23
Altri Ricavi	63	96
Costi	78	143
	<b>31 Dicembre 2013</b>	<b>31 Dicembre 2012</b>
Crediti commerciali	75	53
Debiti commerciali	9	64

Ai fini riepilogativi si veda di seguito la tabella che evidenzia l'incidenza dei saldi verso parti correlate rispetto al totale della voce di bilancio a cui si riferiscono:

(in migliaia di Euro)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Ricavi di vendita vs parti correlate	31.954	32.378
Ricavi di vendite - Totale consolidato	265.359	238.497
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	12%	14%
Altri ricavi e proventi vs parti correlate	1.273	1.465
Altri ricavi e proventi - Totale consolidato	7.485	8.491
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	17%	17%
Costi per materie prime e materiali di consumo vs parti correlate	683	789
Costi per materie prime e materiali di consumo - Totale consolidato	113.845	96.340
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	1%	1%
Costi per servizi vs parti correlate	6.964	1.503
Costi per servizi - Totale consolidato	83.810	78.270
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	8%	2%
<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>31 dicembre 2013</b>	<b>31 dicembre 2012</b>
Crediti commerciali vs parti correlate	3.948	4.766
Crediti commerciali - Totale consolidato	54.628	52.110
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	7%	9%
Altre attività non correnti vs parti correlate	6.390	3.600
Altre attività non correnti - Totale consolidato	9.055	7.443
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	71%	48%
Altre attività correnti vs parti correlate	977	4.942
Altre attività correnti - Totale consolidato	7.743	14.264
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	13%	35%
Debiti commerciali vs parti correlate	1.481	973
Debiti commerciali - Totale consolidato	70.857	59.197
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	2%	2%
Altre passività correnti vs Parti correlate	4.828	132
Altre passività correnti - Totale consolidato	25.697	20.622
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	19%	1%

### B.3 Intermediari

Banca IMI S.p.A., con sede legale in L.go Mattioli, 3, 20121, Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle schede di adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono:

- Banca IMI S.p.A. - Gruppo Intesa SanPaolo
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano
- BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
- Citibank NA - Succursale di Milano
- EQUITA S.I.M. S.p.A.
- INTERMONTE SIM S.p.A.
- ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.

Le schede di adesione all'Offerta (le "**Schede di Adesione**") potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati all'offerta di servizi finanziari (quali banche, SIM, altre imprese di investimento, agenti di cambio, collettivamente gli "**Intermediari Depositari**"), nei termini specificati al Paragrafo F.1.2.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e manterranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni su un conto deposito intestato all'Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nel successivo Paragrafo N.

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nel successivo Paragrafo N saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com).

#### **B.4 Global Information Agent**

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, Roma 00187 è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti. A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato ([opa.poltronafrau@sodali.com](mailto:opa.poltronafrau@sodali.com)) ed il numero di telefono 800.198.965. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione e nell'eventuale Riapertura dei Termini nei giorni feriali, dalle ore 9.00 alle ore 18.00 (si veda la Sezione N).

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità**

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 58.094.459 azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 0,25 cadauna, e pari alla totalità delle azioni in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotte le n. 82.180.700 azioni ordinarie attualmente detenute dall'Offerente, rappresentative del 58,585% del capitale sociale dell'Emittente alla data di conclusione del Contratto di Compravendita.

Le azioni oggetto dell'Offerta corrispondono al 41,415% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato alla Data del Documento di Offerta.

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

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse acquistare Azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, 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 limitato.

### **C.2 Autorizzazioni**

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

Per completezza di informazione, si segnala che l'operazione di acquisizione della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, in quanto appartenente ad un gruppo internazionale che opera in mercati in cui opera anche il Gruppo Poltrona Frau, si qualifica come operazione di concentrazione per finalità antitrust.

Per tale ragione l'Offerente, dopo aver effettuato una verifica della normativa antitrust applicabile nelle giurisdizioni ritenute rilevanti (inclusa l'Italia), ha ritenuto di effettuare una preventiva notifica dell'operazione all'autorità antitrust in Germania.

Detta notifica è stata effettuata in data 21 febbraio 2014 e in data 19 Marzo 2014 l'autorità antitrust tedesca ha comunicato di aver autorizzato senza condizioni la concentrazione sopra richiamata.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Poltrona Frau e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è proprietario e detiene direttamente n. 82.180.700 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti, alla medesima data, al 58,585% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente. In relazione a tali azioni, l'Offerente esercita i relativi diritti di voto.

Alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente alcuna azione dell'Emittente.

**D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti**

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 2,96 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Come già indicato al Paragrafo 1 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 171.959.598,60.

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

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente per acquisto di azioni Poltrona Frau, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF.

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto di Compravendita, per l'acquisto dai Danti Causa della Partecipazione di Maggioranza, costituita da n. 82.180.700 azioni ordinarie Poltrona Frau rappresentative del 58,585% del capitale sociale dell'Emittente e né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno effettuato alcun acquisto di azioni dell'Emittente a titolo oneroso negli ultimi 12 mesi, fatta unicamente eccezione per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso di, né ha ottenuto, perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa.

Tale valorizzazione si è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Poltrona Frau detenute dai Danti Causa ed è stata determinata attraverso un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente delle prospettive reddituali dell'Emittente e dei flussi finanziari che si prevede vengano prodotti dall'Emittente nei prossimi anni, tenendo inoltre conto delle correlate aspettative di evoluzione del valore dell'Emittente in un orizzonte di medio periodo. Al fine di effettuare una verifica di coerenza della sopra descritta metodologia, la valorizzazione così determinata è stata inoltre confrontata con i multipli di mercato di società quotate comparabili, come descritto nel successivo Paragrafo E.3.

Il Corrispettivo riconosce al mercato un premio del 57% circa rispetto al prezzo medio ponderato del titolo dell'ultimo anno (si veda il successivo Paragrafo E.4 per maggiori informazioni).

Si precisa infine che, nell'ambito dell'Acquisizione, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

### **E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta**

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto sarà pari ad Euro 171.959.598,60.

### E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

<b>Indicatori Ultimi Due Esercizi - Valori Consolidati</b> (dati in migliaia di €, eccetto i valori per azione indicati in €)	<b>Esercizio 2013</b>	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011</b>
Ricavi	272.844	246.988	251.535
per azione	1,95	1,76	1,79
EBITDA <sup>(1)</sup>	32.017	26.032	25.586
per azione	0,23	0,19	0,18
Risultato Netto di Pertinenza del Gruppo	4.582	1.250	4.599
per azione	0,03	0,01	0,03
Cash Flow <sup>(2)</sup>	12.120	7.692	11.111
per azione	0,09	0,05	0,08
Patrimonio Netto di Pertinenza del Gruppo	74.234	71.076	72.024
per azione	0,53	0,51	0,51
<b>N. Azioni <sup>(3)</sup></b>	<b>140.275.159</b>	<b>140.275.159</b>	<b>140.275.159</b>

Fonte: Poltrona Frau S.p.A, dati di bilancio consolidato 2011, 2012 e 2013 (chiusura anno fiscale: 31 dicembre 2011, 2012 e 2013). Esercizio 2012 riclassificato per adozione dello IAS 19, avvenuta nell'esercizio 2013.

(1) EBITDA prima dei costi di ristrutturazione, come riportato dall'Emittente

(2) Somma tra il Risultato Netto Complessivo, gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, come riportati nei bilanci societari

(3) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane ed internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value, calcolato come la somma algebrica tra la Capitalizzazione di Mercato e l'indebitamento finanziario netto, e i Ricavi;
- EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'Enterprise Value e l'EBITDA o Margine Operativo Lordo;
- P/E, rappresenta il rapporto tra la Capitalizzazione di Mercato ed il Risultato Netto di Gruppo;
- P/Cash Flow, rappresenta il rapporto tra la Capitalizzazione di Mercato ed il cash flow (calcolato come somma del Risultato Netto Complessivo più gli ammortamenti e le svalutazioni);
- P/BV (o P/Mezzi Propri): rappresenta il rapporto tra la Capitalizzazione di Mercato ed il Patrimonio Netto di Pertinenza del Gruppo.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi, EV/EBITDA, P/Cash Flow, P/E e P/BV (P/Mezzi Propri) relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 calcolati sulla base del Corrispettivo e dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013, ovvero l'ultimo dato disponibile alla Data del Documento di Offerta.

<b>Moltiplicatori di prezzo</b>	<b>Esercizio 2013</b>	<b>Esercizio 2012</b>	<b>Esercizio 2011</b>
EV/ Ricavi <sup>(1)</sup>	1,78x	1,96x	1,93x
EV/ EBITDA <sup>(1)</sup>	15,1x	18,6x	18,9x
P/E	90,6x	332,2x	90,3x
P/Cash Flow	34,3	54,0x	37,4x
P/BV	5,6x	5,8x	5,8x

Fonte: Bloomberg, bilanci societari

(1) I moltiplicatori EV/ Ricavi ed EV/ EBITDA sono stati calcolati sulla base dell'Enterprise Value definito come la somma algebrica tra la Capitalizzazione di Mercato calcolata sulla base del Corrispettivo e dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013, ovvero l'ultimo dato disponibile alla Data del Documento di Offerta.

I moltiplicatori del Gruppo Poltrona Frau sono stati raffrontati con gli analoghi relativi ad un campione di società quotate italiane ed internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente. Il confronto ha riguardato i moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2012 e 2011, ultimi due esercizi chiusi disponibili al 4 febbraio 2014 (data antecedente la diffusione al mercato del comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico e contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto di Compravendita e quindi l'annuncio dell'operazione, avvenuta il 5 Febbraio 2014, la "**Data di Annuncio dell'Operazione**"), i quali hanno contribuito, tra l'altro, a formulare un giudizio di valore del Gruppo Poltrona Frau ai fini della determinazione del Corrispettivo. Le società comparabili sono state selezionate in base al loro grado di affinità con l'Emittente, in relazione ad aspetti come il settore di riferimento, le caratteristiche operative e la dimensione. A tale proposito e in mancanza di società perfettamente comparabili all'Emittente, si è proceduto ad identificare due gruppi di società quotate comparabili in modo da catturare le due diverse anime caratterizzanti l'attività dell'Emittente:

- Arredamento: società quotate operanti a livello internazionale nel settore dell'arredamento ed espressione generale del prodotto/mercato di sbocco dell'Emittente
- Società Italiane del Lusso: società quotate in Italia operanti nel settore del lusso a livello internazionale e considerate rappresentative delle caratteristiche *luxury* e "*Made in Italy*" attribuite alla gamma prodotto e ai marchi dell'Emittente.

Le società considerate nei due gruppi sono brevemente descritte di seguito:

#### Arredamento:

- Ekornes (Norvegia), gruppo internazionale con forte presenza geografica in Nord Europa. Conta oltre 1,300 dipendenti ed distribuisce tramite il canale *wholesale* i propri marchi Ekornes, Svane e Stressless;
- Ethan Allen (Stati Uniti), specializzato nel settore *home*, con una forte presenza geografica in Asia. Opera attraverso una rete vendita di circa 300 negozi (sia in gestione diretta sia in *franchising*), di cui circa 70 in Cina;
- Herman Miller (Stati Uniti), gruppo operante principalmente nel mercato americano e specializzato in arredamenti per uffici e strutture ospedaliere;
- HNI (Stati Uniti), gruppo internazionale con forte presenza nel settore dell'arredamento per uffici e leader mondiale nella produzione di sistemi di riscaldamento d'arredamento;
- Knoll (Stati Uniti), gruppo internazionale specializzato nell'arredamento per uffici e con una forte presenza geografica in Nord America e Europa;
- Steelcase (Stati Uniti), leader mondiale nell'arredamento per uffici con una forte presenza geografica in Nord America e Europa, e con un'ottima esposizione ai mercati emergenti.

### Società Italiane del Lusso:

- Brunello Cucinelli, leader nella produzione di prodotti di alta gamma in cashmere. Opera tramite circa 60 punti vendita in gestione diretta e oltre 35 punti vendita in *franchising*;
- Ferragamo, marchio storico dell'abbigliamento di alta gamma *Made in Italy*, opera in oltre 90 nazioni tramite circa 360 punti vendita in gestione diretta e oltre 260 punti vendita in *franchising*;
- Moncler, principalmente attiva nella realizzazione e distribuzione di abbigliamento di alta gamma, storicamente specializzata nell'abbigliamento "*outdoor*", opera attraverso 107 punti vendita in gestione diretta e 28 punti vendita in *franchising* in scala globale;
- Tod's, produce e distribuisce principalmente scarpe e accessori di pelle di alta gamma con i marchi Tod's, Hogan, Fay e Roger Vivier. Opera tramite circa 220 punti vendita in gestione diretta e circa 90 punti vendita in *franchising*.

Società Comparabili	EV/ Ricavi		EV/EBITDA <sup>(1)</sup>		P/E		P/Cash Flow <sup>(2)</sup>		P/BV <sup>(3)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Arredamento</b>										
Ekornes	1,1x	1,1x	6,1x	6,5x	9,0x	12,4x	6,5x	8,2x	1,8x	1,8x
Ethan Allen	1,0x	1,0x	9,8x	11,5x	13,1x	28,1x	9,9x	15,9x	2,2x	2,5x
Herman Miller	1,0x	1,0x	11,4x	9,7x	28,0x	19,1x	16,8x	13,1x	6,3x	7,6x
HNI	0,8x	0,9x	12,0x	12,2x	30,2x	32,1x	16,1x	16,1x	3,5x	3,5x
Knoll	1,0x	1,0x	8,7x	8,3x	14,9x	12,8x	11,2x	9,8x	4,0x	4,5x
Steelcase	0,6x	0,6x	8,5x	9,3x	27,6x	32,5x	14,4x	15,8x	2,6x	2,4x
<b>Media</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>9,4x</b>	<b>9,6x</b>	<b>20,4x</b>	<b>22,8x</b>	<b>12,5x</b>	<b>13,1x</b>	<b>3,4x</b>	<b>3,7x</b>
<b>Mediana</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,0x</b>	<b>9,3x</b>	<b>9,5x</b>	<b>21,2x</b>	<b>23,6x</b>	<b>12,8x</b>	<b>14,4x</b>	<b>3,0x</b>	<b>3,0x</b>
<b>Società Italiane del Lusso</b>										
Brunello Cucinelli	4,7x	5,5x	27,2x	33,3x	58,4x	64,8x	44,7x	50,0x	11,1x	36,2x
Ferragamo	3,3x	3,8x	16,6x	20,1x	35,5x	46,1x	23,5x	28,8x	14,0x	17,7x
Moncler	7,5x	10,1x	22,8x	32,2x	41,8x	61,6x	34,3x	50,5x	18,2x	28,4x
Tod's	3,0x	3,2x	11,5x	12,3x	20,6x	22,2x	16,3x	17,5x	4,0x	4,4x
<b>Media</b>	<b>4,6x</b>	<b>5,7x</b>	<b>19,5x</b>	<b>24,5x</b>	<b>39,1x</b>	<b>48,7x</b>	<b>29,7x</b>	<b>36,7x</b>	<b>11,8x</b>	<b>21,7x</b>
<b>Mediana</b>	<b>4,0x</b>	<b>4,7x</b>	<b>19,7x</b>	<b>26,2x</b>	<b>38,6x</b>	<b>53,8x</b>	<b>28,9x</b>	<b>39,4x</b>	<b>12,6x</b>	<b>23,1x</b>
<b>Poltrona Frau (4 Febbraio 2014)<sup>(4)</sup></b>	<b>2,0x</b>	<b>2,0x</b>	<b>19,3x</b>	<b>19,6x</b>	<b>332,2x</b>	<b>90,3x</b>	<b>54,0x</b>	<b>37,4x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,8x</b>
<b>Poltrona Frau (31 Dicembre 2013)<sup>(5)</sup></b>	<b>2,0x</b>	<b>1,9x</b>	<b>18,6x</b>	<b>18,9x</b>	<b>332,2x</b>	<b>90,3x</b>	<b>54,0x</b>	<b>37,4x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,8x</b>

Fonte: Bloomberg, bilanci societari, moltiplicatori basati sugli ultimi dati disponibili. Valori societari come riportati nei rispettivi bilanci. Capitalizzazione di mercato e indebitamento finanziario netto per le varie società calcolati al 4 Febbraio 2014 (ultima chiusura prima della diffusione al mercato del comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del TUF) tenendo conto di un numero di azioni diluito.

(1) Moltiplicatore EV/ EBITDA calcolato sulla base dell'Enterprise Value (definito come la somma algebrica tra la Capitalizzazione di Mercato e l'indebitamento finanziario netto) rispetto all'EBITDA (definito come somma tra il risultato operativo, gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e i costi di ristrutturazione, come riportati nei bilanci societari)

(2) Moltiplicatore Prezzo/ Cash Flow calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato rispetto al Cash Flow (definito come Risultato Netto Complessivo più gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali)

(3) Moltiplicatore Prezzo/ Book Value calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato rispetto al patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

(4) Moltiplicatori EV/ Ricavi ed EV/ EBITDA calcolati sulla base del Corrispettivo e dell'ultimo indebitamento finanziario netto disponibile al 4 Febbraio 2014 (ovvero il valore riportato nella relazione finanziaria trimestrale al 30 Settembre 2013, pari ad €87.5m)

(5) Moltiplicatori EV/ Ricavi ed EV/ EBITDA calcolati sulla base dell'Enterprise Value definito come la somma algebrica tra la Capitalizzazione di Mercato calcolata sulla base del Corrispettivo e dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013, ovvero l'ultimo dato disponibile alla Data del Documento di Offerta

#### E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Operazione.

Periodo	Volumi complessivi (migliaia di azioni)	Controvalore in migliaia di Euro	Prezzo medio ponderato (in Euro)
5 Febbraio 2013-28 febbraio 2013	2.461	2.522	1,025
Marzo 2013	2.907	2.793	0,961
Aprile 2013	3.462	3.585	1,036
Maggio 2013	6.257	7.680	1,227
Giugno 2013	5.556	7.619	1,371
Luglio 2013	3.854	5.794	1,503
Agosto 2013	6.661	11.966	1,797
Settembre 2013	3.290	6.164	1,874
Ottobre 2013	10.629	23.422	2,204
Novembre 2013	12.378	30.731	2,483
Dicembre 2013	4.010	9.496	2,368
Gennaio 2014	6.296	14.942	2,373
1 febbraio - 4 febbraio 2014	1.319	3.195	2,421
<b>Ultimi 12 mesi</b>	<b>69.079</b>	<b>129.907</b>	<b>1,881</b>

Fonte: Bloomberg

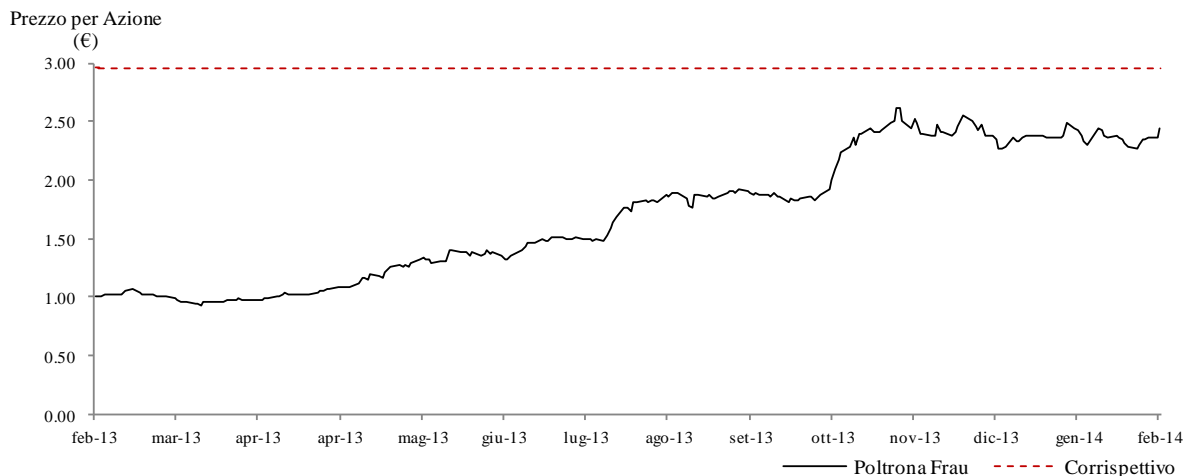
Il prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura del 4 febbraio 2014 (ultimo giorno di mercato aperto prima della Data di Annuncio dell'Operazione) è stato pari ad Euro 2,4346.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 4 febbraio 2014 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 mesi ed 1 anno precedenti il 5 febbraio 2013 (ossia la Data di Annuncio dell'Operazione):

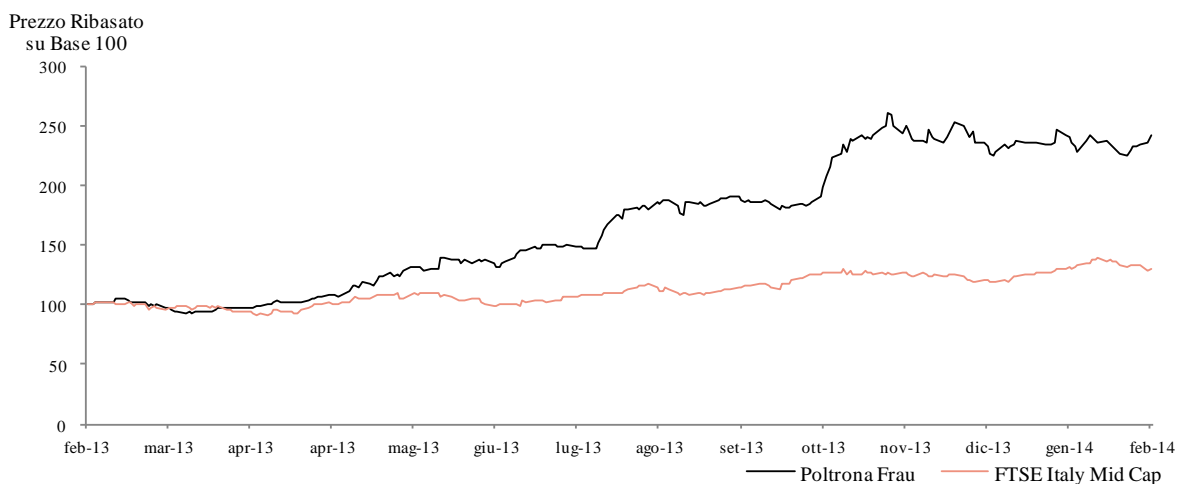
Periodo di Riferimento	Volumi complessivi (migliaia di azioni)	Controvalore in migliaia di Euro	Prezzo medio ponderato (in Euro)	Corrispettivo vs prezzo medio ponderato
Prezzo ufficiale alla data precedente l'annuncio (4 febbraio 2014)	1.057	2.572	2,435	22%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 5 febbraio 2014	6.820	16.188	2,374	25%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 5 febbraio 2014	22.901	55.633	2,429	22%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 5 febbraio 2014	43.853	98.700	2,251	32%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 5 febbraio 2014	69.079	129.907	1,881	57%

Fonte: Bloomberg

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino al 4 febbraio 2014 (incluso):



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

Il prezzo ufficiale delle azioni Poltrona Frau Group rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto antecedente la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ovvero al 17 aprile 2014, risulta essere pari ad Euro 2,95.

#### **E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Sebbene rappresentativa di un'operazione di mercato, vale la pena menzionare che in data 20 novembre 2013, Poltrona Frau ha comunicato la cessione tramite una procedura di *Accelerated Book Building* (ABB) di 6.726.926 azioni ordinarie di Poltrona Frau, pari a 4,80% del capitale, a Euro 2,36 per azione da parte di Moschini (2,0% del capitale), Mubadala (2,0%), Charme (0,7%) e Luca Cordero di Montezemolo (0,1%). Il collocamento è stato rivolto esclusivamente ad investitori qualificati in Italia e ad investitori istituzionali all'estero. Il prezzo di cessione rappresenta uno sconto rispetto al prezzo dell'Offerta di circa il 20%.

**E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Fatta eccezione per l'acquisto di azioni ordinarie di Poltrona Frau oggetto del Contratto di Compravendita, negli ultimi dodici mesi l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI**

### **F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta**

#### **F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, secondo comma, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del 28 aprile 2014 e terminerà alle ore 17.30 del 23 maggio 2014 (estremi inclusi).

Il 23 maggio 2014 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 2 giugno 2014, 3 giugno 2014, 4 giugno 2014, 5 giugno 2014 e 6 giugno 2014 qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente.

In tale ipotesi il 6 giugno 2014 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- (a) qualora l'Offerente renda noto al mercato il raggiungimento di una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (b) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data), ovvero la partecipazione di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data); o
- (c) nel caso in cui l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichi di non aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data.

#### **F.1.2 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) dovrà avvenire tramite la consegna a un Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Qualora l'Intermediario Depositario non sia un Intermediario Incaricato, la consegna della Scheda di Adesione ed il deposito delle relative Azioni presso un Intermediario Incaricato potranno anche

essere effettuati dall'aderente tramite l'Intermediario Depositario, a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire all'Intermediario Depositario di provvedere alle formalità di adesione per conto dell'aderente entro e non oltre la fine del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del Testo Unico della Finanza, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e successive modifiche.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato della Raccolta o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti Intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari dovranno sottoscrivere le Schede di Adesione in qualità di mandatarî dell'aderente. Resta ad esclusivo carico dei titolari di Azioni che intendono aderire all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni all'Intermediario Incaricato entro il termine ultimo del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato della Raccolta e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi accesso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul MTA potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

## **F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta**

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

### **F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta**

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni giornaliere pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento all'esito della Riapertura dei Termini l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

Infine, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica della revoca dalla quotazione delle Azioni Poltrona Frau.

### **F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione che siano state poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 Data di pagamento del corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 30 maggio 2014 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 13 giugno 2014 (la "**Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

#### **F.6 Modalità di pagamento del corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non trasferisca tali somme di denaro, ovvero ne ritardi il trasferimento, agli Intermediari Depositari ovvero che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

#### **F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

## G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

### G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

#### G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

##### 1. *Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza in Poltrona Frau*

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione di acquisizione, da parte dell'Offerente di complessive n. 82.180.700 azioni ordinarie, pari al 58,585% del capitale sociale di Poltrona Frau alla data di conclusione del Contratto di Compravendita, ad un prezzo pari a Euro 2,96 per azione, ai sensi del Contratto di Compravendita.

L'adempimento degli impegni di acquisto assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari ad Euro 243.254.872 finanziati con mezzi propri e a mezzo di indebitamento finanziario infragruppo.

In particolare, le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui sopra sono state reperite come segue:

- (i) Euro 100.000.000 sono stati versati dal socio unico Haworth France in data 21 marzo 2014 in esecuzione di un conferimento soci in conto futuro aumento di capitale di pari importo (il "**Conferimento**").

Per reperire le risorse necessarie per eseguire il Conferimento, Haworth France ha utilizzato i proventi di un conferimento di liquidità disponibile effettuato in data 21 marzo 2014 dal proprio socio unico Haworth, Inc. per complessivi Euro 100.000.000.

- (ii) Euro 98 milioni circa sono stati versati da Haworth, Inc. in data 21 e 24 marzo 2014, a seguito di richiesta di utilizzo da parte dell'Offerente ai sensi di un finanziamento infragruppo per complessivi Euro 300.000.000 stipulato tra Haworth, Inc. e l'Offerente in data 19 marzo 2014 (il "**Primo Finanziamento Infragruppo**"). Per maggiori informazioni sul Primo Finanziamento Infragruppo si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Per reperire le risorse necessarie per concedere il Primo Finanziamento Infragruppo, Haworth, Inc. ha utilizzato propria liquidità disponibile e liquidità riveniente da utilizzi di un più ampio finanziamento sindacato di diritto statunitense organizzato da PNC Bank, National Association ("**Finanziamento Sindacato**").

- (iii) 47 milioni circa sono stati versati dalla società collegata Haworth Ltd. (Canada) in data 24 marzo 2014, a seguito di richiesta di utilizzo da parte dell'Offerente ai sensi di un finanziamento infragruppo per complessivi Euro 100.000.000 stipulato tra Haworth Ltd. (Canada) e l'Offerente in data 19 marzo 2014 (il "**Secondo Finanziamento Infragruppo**"). Per maggiori informazioni sul Secondo Finanziamento Infragruppo si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

## 2. Modalità di finanziamento dell'Offerta

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso ai proventi derivanti dall'utilizzo:

- (i) parte della disponibilità residua del Primo Finanziamento Infragrupo pari, alla Data del Documento di Offerta, ad Euro 202 milioni circa; e,
- (ii) parte della disponibilità residua del Secondo Finanziamento Infragrupo pari, alla Data del Documento di Offerta, Euro 53 milioni circa.

## 3. Principali termini e condizioni del Primo Finanziamento Infragrupo e del Secondo Finanziamento Infragrupo

### 3.1 *Primo Finanziamento Infragrupo*

<b>Linea di Credito</b>	Linea di credito revolving di Euro 300.000.000.
<b>Finanziatore</b>	Haworth, Inc.
<b>Prenditore</b>	Haworth Italy Holding S.r.l.
<b>Finalità</b>	Pagamento di parte del prezzo dell'Acquisizione, di parte del prezzo di acquisto della Partecipazione PF Real Estate e di parte del Corrispettivo dell'Offerta, inclusi i relativi costi e spese. Finanziamento delle necessità di capitale circolante e di altre necessità finanziarie del Prenditore.
<b>Utilizzo</b>	In una o più volte (ciascuno un " <b>Utilizzo</b> ") mediante invio da parte del Prenditore al Finanziatore di una comunicazione di utilizzo almeno 2 giorni lavorativi prima della data di utilizzo prevista.
<b>Data di Ripagamento</b>	Tutti gli Utilizzi dovranno essere rimborsati il 1° Aprile 2020, o a richiesta del Finanziatore unitamente a tutti gli interessi maturati e non ancora pagati.
<b>Interesse su ogni Utilizzo</b>	La somma di LIBOR per Euro a 3 mesi + lo Spread.
<b>Spread</b>	1.75% per anno, fermo restando che il Finanziatore potrà adeguare lo Spread sulla base del proprio tasso di finanziamento bancario
<b>Periodo di Interesse per ciascun Utilizzo</b>	3 mesi, a decorrere dalla relativa data di Utilizzo, salvo diversamente concordato tra le parti.
<b>Data di Pagamento degli Interessi</b>	L'ultimo Giorno Lavorativo di un Periodo di Interesse.
<b>Interesse di Mora</b>	Tasso di interesse applicabile incrementato dell'1%.
<b>Cedibilità</b>	Consentita solo al Finanziatore.
<b>Legge Applicabile</b>	Legge dello Stato del Michigan.

### 3.2 *Secondo Finanziamento Infragrupo*

<b>Linea di Credito</b>	Linea di credito revolving di Euro 100.000.000.
<b>Finanziatore</b>	Haworth Ltd. (Canada).

<b>Prenditore</b>	Haworth Italy Holding S.r.l.
<b>Finalità</b>	Pagamento di parte del prezzo dell'Acquisizione, di parte del prezzo di acquisto della Partecipazione PF Real Estate e di parte del Corrispettivo dell'Offerta, inclusi i relativi costi e spese. Finanziamento delle necessità di capitale circolante e di altre necessità finanziarie del Prenditore.
<b>Utilizzo</b>	In una o più volte (ciascuno un " <b>Utilizzo</b> ") mediante invio da parte del Prenditore al Finanziatore di una comunicazione di utilizzo almeno 2 giorni lavorativi prima della data di utilizzo prevista.
<b>Data di Ripagamento</b>	Tutti gli Utilizzi dovranno essere rimborsati il 1° Aprile 2020, o a richiesta del Finanziatore unitamente a tutti gli interessi maturati e non ancora pagati.
<b>Interesse su ogni Utilizzo</b>	La somma di LIBOR per Euro a 3 mesi + lo Spread.
<b>Spread</b>	1.75% per anno, fermo restando che il Finanziatore potrà adeguare lo Spread sulla base del proprio tasso di finanziamento bancario.
<b>Periodo di Interesse per ciascun Utilizzo</b>	3 mesi, a decorrere dalla relativa data di Utilizzo, salvo diversamente concordato tra le parti.
<b>Data di Pagamento degli Interessi</b>	L'ultimo Giorno Lavorativo di un Periodo di Interesse.
<b>Interesse di Mora</b>	Tasso di interesse applicabile incrementato dell'1%.
<b>Cedibilità</b>	Consentita solo al Finanziatore.
<b>Legge Applicabile</b>	Legge dello Stato del Michigan.

### G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a massimi Euro 171.959.598,60, a mezzo di tre separati versamenti effettuati, rispettivamente, in data 9, 10 e 15 aprile 2014, l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 171.959.598,60 su un conto corrente vincolato aperto presso Intesa SanPaolo S.p.A. conferendo alla stessa Intesa SanPaolo S.p.A. istruzioni irrevocabili ed incondizionate di utilizzare tali somme per pagare il prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in base al Documento di Offerta e sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo.

### G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente

L'Offerta è finalizzata unicamente a dare adempimento ad un obbligo legale sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

L'acquisto della partecipazione di Maggioranza e l'Offerta rappresentano una transazione strategica significativa posta in essere dal Gruppo Haworth a supporto dell'obiettivo strategico di divenire un fornitore di primario ordine nell'arredo di medio-alta qualità a livello globale. Il Gruppo Poltrona Frau presenta le giuste caratteristiche che si innestano perfettamente con le prospettive strategiche del Gruppo Haworth:

- (i) elementi di extra lusso per il marchio "Poltrona Frau";
- (ii) un portafoglio di marchi connotato da un forte *heritage* e da un'identità solida;
- (iii) relazioni durature con alcuni tra i più esclusivi marchi a livello mondiale (quali Ferrari, Louis Vuitton);

- (iv) capacità di lavorazioni artigianali superiori;
- (v) una rete distributiva in crescita e proiettata ad una dimensione globale.

#### Programmi futuri

A giudizio dell'Offerente, l'Acquisizione permette al Gruppo Haworth (un operatore leader nell'arredamento da ufficio a livello globale) di diversificare la propria offerta entrando in nuovi segmenti di mercato (residenziale, *luxury interiors*, *luxury in motion*) ed aggiungendo i marchi del Gruppo Poltrona Frau, tra i più storici e forti nel comparto, alla propria gamma di prodotti.

Il Gruppo Haworth, sebbene riconosca e valuti il potenziale di sinergie derivante dalla combinazione, assicurerà l'indipendenza del Gruppo Poltrona Frau, il quale conserverà:

- (i) la propria flessibilità finanziaria, che sarà accompagnata da un costante supporto da parte del Gruppo Haworth;
- (ii) la propria flessibilità strategica con il Gruppo Haworth che fornirà pieno supporto all'implementazione del percorso strategico identificato dal Gruppo Poltrona Frau;
- (iii) l'attuale stato della struttura operativa, con gli impianti di produzione italiani e la relativa forza lavoro che saranno mantenuti e, qualora richiesto, ampliati. L'artigianalità è una caratteristica chiave del prodotto e del posizionamento di brand e pertanto sarà ulteriormente sviluppata;
- (iv) la sede principale in Italia.

Come sopra indicato, il Gruppo Haworth continuerà a supportare il Gruppo Poltrona Frau nell'implementazione del proprio piano strategico relativo ai principali segmenti di attività. In particolare:

- (a) con riguardo al segmento residenziale, si prevede che il Gruppo Poltrona Frau continuerà un percorso volto all'ulteriore sviluppo di azioni già intraprese e più precisamente: (i) aprire nuovi negozi a gestione diretta (sia per Poltrona Frau che per la controllata Cassina S.p.A. nelle principali capitali mondiali) e in franchising; (ii) beneficiare del potenziale di crescita della Grande Cina grazie ad una *brand awareness* e una presenza *retail* entrambe migliorate, e (iii) rafforzare il portafoglio prodotti attraverso la rivitalizzazione delle "Collezioni Storiche", nuovi designer e l'innovazione;
- (b) con riguardo al segmento *Luxury Interiors*, si prevede che il Gruppo Poltrona Frau sarà testimone di una crescita sostenuta nei paesi in via di sviluppo data da un rafforzamento della rete globale di agenti specializzati *Luxury Interiors* e, contemporaneamente, da una rifocalizzazione dei marchi "Cassina" (destinato principalmente a progetti commissionati da società operanti nel fashion) e "Poltrona Frau" (destinato principalmente a progetti che coinvolgono teatri, auditorium e hotel);
- (c) con riguardo al segmento *Luxury in Motion*, si prevede che il Gruppo Poltrona Frau consoliderà le relazioni con i principali produttori di auto e le quote di mercato nei segmenti dell'aviazione e *yachting*.

Le iniziative strategiche del Gruppo Poltrona Frau sopra esposte andranno ad integrarsi con gli ulteriori piani di sviluppo del Gruppo Poltrona Frau elaborati dal Gruppo Haworth. In particolare, data la forte complementarità tra l'offerta di prodotti del Gruppo Poltrona Frau e l'offerta di prodotti del Gruppo Haworth, ci si attende che il Gruppo Poltrona Frau possa sviluppare ulteriormente mercati geografici attualmente poco presidiati (quali il mercato USA) e segmenti di mercato dove il

Gruppo Haworth ha limitate capacità produttive o di esecuzione (quale il segmento *Luxury Interiors*).

Il Gruppo Haworth, per il tramite dell'Offerente, potrà di volta in volta valutare l'opportunità di perseguire tali obiettivi attraverso operazioni straordinarie che coinvolgano altresì altre società del gruppo, ivi incluse eventuali acquisizioni, dismissioni o altre combinazioni di attività. Tali operazioni verrebbero in ogni caso effettuate a prezzi di mercato e nel rispetto della normativa applicabile alle operazioni con parti correlate.

In questo contesto, l'Offerente ritiene che una ristretta base azionaria risponda meglio alle esigenze strategiche del Gruppo Haworth e consenta maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali, nonché minori oneri gestionali. Per questa ragione, la revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie dell'Emittente ("**Delisting**") costituisce uno dei motivi dell'Offerta.

### **G.2.1 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali**

Per una descrizione della composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta, si rinvia al precedente Paragrafo B.2.4.

Come anche precisato nel precedente Paragrafo B.2.4, in data 25 marzo 2014 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato per cooptazione gli amministratori Richard G. Haworth, Matthew Haworth, Franco Bianchi, Jeff Boromisa e Tom Dattilo in sostituzione dei consiglieri Tommaso Beolchini, Luca Cordero di Montezemolo, Mario Paolo Moiso, Matteo Facchetti e Luigi Sala, che hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto dalla Data di Esecuzione. Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Compravendita, i consiglieri Matteo Cordero di Montezemolo e Franco Moschini hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto dall'assemblea di rinnovo delle cariche sociali, da convocarsi entro 45 giorni dalla data della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ovvero entro la data successiva che sia eventualmente concordata tra l'Offerente ed i Danti Causa ("**Assemblea di Rinnovo delle Cariche Sociali**").

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta quindi composto da 11 membri, come indicato al Paragrafo B.2.4 che precede, e il relativo mandato scadrà con l'approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per gli amministratori Matteo Cordero di Montezemolo e Franco Moschini, il cui mandato scadrà all'Assemblea di Rinnovo delle Cariche Sociali.

In data 25 marzo 2014, inoltre, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha modificato la composizione del comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione.

Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo B.2.4 che precede.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta risulta composto come indicato al Paragrafo B.2.4 che precede ed il relativo mandato scadrà all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Non sono allo stato previste ulteriori modifiche nella composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei relativi emolumenti.

### **G.3 Ricostituzione del flottante**

Il Delisting delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente 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 superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, , l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante ed adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente 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 almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, come richiamati dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa:

- (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); e,
- (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza; e,
- (iii) le modalità e la tempistica della revoca dalla quotazione delle azioni Poltrona Frau.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Essendo il Delisting uno degli obiettivi dell'Offerente, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva comunque inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, e ciononostante disponga di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria dell'Emittente, l'Offerente valuterà comunque l'opportunità di procedere alla fusione mediante incorporazione dell'Emittente nello stesso Offerente ovvero in altra società, non quotata, anche di nuova costituzione, con conseguente

diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art 2437-*quinquies* del codice civile per gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta e che non concorrano alla deliberazione relativa alla fusione (la "**Fusione**").

Qualora sia realizzata la Fusione, le azioni di Poltrona Frau cesseranno di essere quotate sul MTA e pertanto agli azionisti dell'Emittente, che non avranno aderito all'Offerta e non avranno concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterà unicamente il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto in tale ipotesi riceveranno in concambio, nell'ambito della Fusione, azioni di una società non quotata. A questo proposito si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del codice civile, cioè 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 esprimersi in merito alla Fusione..

Si osserva inoltre che laddove la Fusione dovesse coinvolgere l'Emittente e l'Offerente, in conseguenza del parziale ricorso a indebitamento finanziario infragruppo per la realizzazione dell'Acquisizione e per l'esecuzione dell'Offerta da parte dell'Offerente, troverà applicazione l'articolo 2501-bis del codice civile ("**Fusione con Indebitamento**") rendendosi pertanto necessario: (i) che il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del codice civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del codice civile); (ii) che la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del codice civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-bis, comma 3, del codice civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del codice civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-bis (articolo 2501-bis, comma 4, del codice civile).

Nel caso in cui sia effettuata una Fusione con Indebitamento, i possessori di azioni dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta o che non avranno esercitato il diritto di recesso per effetto della Fusione con Indebitamento ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del codice civile come sopra descritto diverranno titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello di Poltrona Frau ante fusione.

Alla Data del Documento di Offerta non è possibile quantificare l'indebitamento aggiuntivo che verrà a determinarsi in capo alla società risultante da una Fusione tra l'Emittente e l'Offerente in quanto dipendente dall'andamento dell'attività dell'Emittente. Ad oggi, tuttavia, è possibile prevedere che la società risultante da tale Fusione, avrà in essere linee di finanziamento infragruppo per Euro 400.000.000.

Una volta perfezionata la Fusione con Indebitamento, l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione, confluirà nella società risultante dalla fusione. A questo riguardo si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa non sono sufficienti ad assicurare il rimborso del suddetto indebitamento; pertanto, ove dovesse essere approvata una Fusione con Indebitamento, l'Offerente (o il proprio gruppo di appartenenza) dovrebbe considerare la necessità di mettere a disposizione dell'Emittente risorse finanziarie aggiuntive.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha in ogni caso assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni dell'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

**H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente**

Fatto salvo il Contratto di Compravendita e l'Accordo di Investimento, non ci sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e/o l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

**H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente**

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

- A. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni :
  - (a) un compenso fisso di Euro 100.000; e
  - (b) un compenso di ulteriori massimi Euro 50.000, in funzione del numero di Azioni portate in adesione;
  
- B. agli Intermediari Incaricati:
  - (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il tramite degli Intermediari Incaricati e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano consegnate.
  - (b) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione all'Offerta presentata.

Gli Intermediari Incaricati riconosceranno a loro volta agli Intermediari Depositari il 50% della commissione percepita relativamente al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi ricevute.

Ai compensi suddetti andrà sommata l'IVA ove dovuta.

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è prevista alcuna forma di riparto.

## M. APPENDICI

### M.1 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti



#### COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E DELL'ART. 39 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

*Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau S.p.A., con sede legale in Torino, Via Vincenzo Vela n. 42, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 05079060017, capitale sociale Euro 35.068.789,75 (trentacinquemilionesessantomilasettecentottantanove virgola settantacinque) interamente versato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i., relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Haworth Italy Holding S.r.l. ai sensi dell'art. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., avente a oggetto massime n. 58.094.459 azioni ordinarie di Poltrona Frau S.p.A., al netto delle azioni detenute dall'Offerente.*

## INDICE

<b>Definizioni</b> .....	<b>3</b>
<b>1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau</b> .....	<b>7</b>
1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti .....	7
1.2 Documentazione esaminata.....	8
1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	8
<b>2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta</b> .....	<b>9</b>
<b>3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo</b> .....	<b>10</b>
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni.....	10
3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente..	10
3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta.....	11
3.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i> ....	11
3.3.2 <i>Parere dei Consiglieri Indipendenti</i> .....	12
3.3.3 <i>Parere dell'Esperto e metodologie e criteri impiegati</i> .....	12
3.3.4 <i>Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo</i> .....	13
<b>4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione</b> .....	<b>14</b>
<b>5 Aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti</b> .....	<b>14</b>
5.1.1 <i>Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata</i> .....	14
5.1.2 <i>Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta</i> 15	
<b>6 Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dall'eventuale Fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Haworth</b> .....	<b>15</b>
6.1.1 <i>Informazioni sull'indebitamento della società risultante dall'eventuale Fusione</i> ..	16
6.1.2 <i>Effetti dell'eventuale fusione sui contratti di finanziamento in essere alla Data del Comunicato e sulle relative garanzie</i> .....	17
<b>7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione</b> .....	<b>17</b>

## Definizioni

<b>Accordo di Investimento</b>	L' <i>Investment Agreement</i> sottoscritto in data 4 febbraio 2014 tra Haworth, Charme e Moschini.
<b>Azione o Azioni</b>	Ciascuna delle n. 140.275.159 azioni ordinarie emesse da Poltrona Frau alla Data del Comunicato, aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,25.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Charme</b>	Charme Investment Société en Commandite par Actions, con sede legale in Rue de l'Eau n. 18, Lussemburgo e sede fiscale in Italia, C.F. 05766250962, società gestita dal socio accomandatario Charme Management S.r.l., con sede in Via Santa Margherita n. 4, 20121 Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano/ C.F./P.IVA 05765080964.
<b>Comunicato dell'Emittente o Comunicato</b>	Il presente comunicato del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau S.p.A., ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Lo <i>Share Purchase Agreement</i> stipulato in data 4 febbraio 2014 tra Haworth, Charme e Moschini.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 2,96 (due/96 euro) ( <i>cum dividendo</i> e quindi incluse le cedole relative ad eventuali futuri dividendi).
<b>Consiglieri Indipendenti</b>	I consiglieri indipendenti dell'Emittente, Innocenzo Cipolletta, Libero Milone e Irene Tinagli.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Danti Causa</b>	Congiuntamente, Charme e Moschini.
<b>Data del Comunicato</b>	La data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, vale a dire il 15 aprile 2014.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data del 25 marzo 2014 in cui è stata perfezionata, in esecuzione del Contratto di Compravendita, l'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente, a un prezzo pari ad Euro 2,96 per Azione, della Partecipazione di Maggioranza.
<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni di Poltrona Frau dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta relativo all'Offerta, ai sensi

	degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Emittente (o Poltrona Frau)</b>	Poltrona Frau S.p.A., con sede legale in Torino, Via Vincenzo Vela n. 42, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 05079060017, capitale sociale Euro 35.068.789,75, interamente versato, suddiviso in n. 140.275.159 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,25 cadauna.
<b>Esperto Indipendente</b>	KPMG Advisory S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani 27, in qualità di esperto indipendente nominato dai Consiglieri Indipendenti con delibera del 28 marzo 2014, successivamente ratificata in data 1° aprile 2014.
<b>Fusione</b>	L'eventuale fusione mediante incorporazione di Poltrona Frau nell'Offerente ovvero in altra società, non quotata, anche di nuova costituzione, meglio descritta nella Sezione A, Paragrafi A.5 e A.6, e nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.
<b>Gruppo Haworth</b>	Il gruppo cui appartiene l'Offerente.
<b>Gruppo Poltrona Frau (o Gruppo)</b>	Il gruppo facente capo all'Emittente.
<b>Haworth</b>	Haworth, Inc., con sede in One Haworth Center, Holland, Michigan, Stati Uniti d'America, ivi costituita in data 6 maggio 1959.
<b>Moschini</b>	Moschini S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con capitale sociale pari ad Euro 2.890.000 interamente sottoscritto e versato e sede in Via Vincenzo n. 42, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, C.F./P.IVA 08520140016.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente ad oggetto la totalità delle Azioni, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente.
<b>Offerente</b>	Haworth Italy Holding S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con capitale sociale pari ad Euro 10.000,00 interamente sottoscritto e versato e sede legale in Piazza Meda n. 3, 20121 Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F./P.IVA 08591190965.
<b>Parere dei Consiglieri Indipendenti</b>	Il parere rilasciato dai Consiglieri Indipendenti in data 15 aprile 2014, ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.

<b>Parere dell'Esperto</b>	Il parere sulla congruità del Corrispettivo, rilasciato dall'Esperto Indipendente in data 15 aprile 2014 e allegato al Parere dei Consiglieri Indipendenti.
<b>Partecipazione di Maggioranza</b>	Le n. 82.180.700 azioni ordinarie, rappresentative del 58,585% del capitale sociale di Poltrona Frau detenute dall'Offerente alla Data del Comunicato.
<b>Partecipazione PF Real Estate</b>	La quota di nominali Euro 10.000, rappresentativa del 100% del capitale sociale di PF Real Estate, detenuta dall'Offerente alla Data del Comunicato.
<b>PF Real Estate</b>	PF Real Estate S.r.l., con sede legale in Torino, Via Vincenzo Vela n. 42, iscritta presso il registro delle Imprese di Torino, al numero 05089260961.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>TUF</b>	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## **Premessa**

In data 25 marzo 2014, l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF. Più in particolare, l'obbligo di procedere all'Offerta è conseguente al perfezionamento, avvenuto alla Data di Esecuzione, dell'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, a un prezzo pari ad Euro 2,96 per Azione.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 58.094.459 Azioni ordinarie di Poltrona Frau del valore nominale di Euro 0,25 ciascuna, vale a dire la totalità delle Azioni emesse dall'Emittente, al netto delle Azioni detenute dall'Offerente ed eventualmente dallo stesso acquistate in pendenza dell'Offerta medesima.

L'Offerta è rivolta indistintamente, e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Trattandosi di una Offerta obbligatoria, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In data 15 aprile 2014, alle ore 18:00, il Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau si è, pertanto, riunito, presso gli uffici siti in Tolentino (MC), via S. Pertini 22, per esaminare l'Offerta e deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio medesimo sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, secondo quanto previsto dagli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

Si precisa che il presente Comunicato viene rilasciato in relazione ad un'offerta pubblica di acquisto promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-*bis*, 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF e del Regolamento Emittenti che prevede obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti. Peraltro, a soli fini informativi, Poltrona Frau ha comunque ritenuto opportuno trasmettere ai rappresentanti dei lavoratori copia della comunicazione effettuata dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

Resta inteso che, per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, occorre fare riferimento esclusivo al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

## **1 Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau**

### **1.1 Partecipanti alla riunione e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti**

Alla riunione del 15 aprile 2014 hanno partecipato, presenti di persona o in audio conferenza, i seguenti amministratori:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Franco Moschini;
- il Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Cordero di Montezemolo;
- l'Amministratore Delegato, Dario Rinero;
- i Consiglieri Indipendenti Innocenzo Cipolletta, Libero Milone e Irene Tinagli.

Hanno giustificato la propria assenza i Consiglieri Franco Bianchi, Jeffrey M. Boromisa, Tom Dattilo, Matthew R. Haworth, Richard G. Haworth.

Erano inoltre presenti, di persona o in audio conferenza, il Presidente del Collegio Sindacale, Mario Stefano Luigi Ravaccia e i Sindaci Effettivi Alfonso Donadio e Barbara Zanardi.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Franco Moschini, ha informato i presenti che lo stesso era, alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ed è, alla Data del Comunicato, socio di controllo di Moschini, società che, nel contesto dell'operazione che ha comportato il trasferimento all'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, ha ceduto al medesimo n. 10.285.626 Azioni, pari al 7,333% del capitale dell'Emittente;
- (ii) il Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Cordero di Montezemolo ha informato i presenti che lo stesso ricopriva, alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita, e ricopre, alla Data del Comunicato, la carica di Consigliere di Amministrazione con deleghe della società Charme Management S.r.l., socio accomandatario di Charme, società che, nel contesto dell'operazione che ha comportato il trasferimento all'Offerente della Partecipazione di Maggioranza, ha ceduto al medesimo n. 71.895.074 Azioni, pari al 51,252% del capitale dell'Emittente.

Il Presidente e il Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione, ciascuno per quanto di propria competenza, hanno inoltre ricordato ai presenti che, come già comunicato al mercato ai sensi degli artt. 122 e seguenti del TUF e 127 e seguenti del Regolamento Emittenti, e come altresì indicato nel Documento di Offerta, in data 4 febbraio 2014 i Danti Causa e Haworth hanno sottoscritto, *inter alia*, l'Accordo di Investimento ai sensi del quale Moschini e Charme hanno concesso a Haworth, tra l'altro, il diritto, ma non l'obbligo, di cedere a ciascuno di essi n. 5.891.560 Azioni (pari al 4,20% del capitale dell'Emittente) ad un prezzo di Euro 2,96 per Azione, nei termini individuati dall'Accordo di Investimento medesimo. In aggiunta, detto Accordo di Investimento prevede, tra l'altro, che ciascuno dei Danti Causa avrà la facoltà di cedere a Haworth, che in tal caso sarà tenuta ad acquistare, tutte le Azioni dal medesimo detenute nel periodo intercorrente tra l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2016 da parte del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau fino al giorno antecedente l'approvazione

da parte del medesimo organo del progetto di bilancio al 31 dicembre 2019 al prezzo per Azione individuato con le modalità specificate nell'Accordo di Investimento. Qualora uno o entrambi i Danti Causa non esercitino la facoltà di cui sopra, Haworth avrà la facoltà di acquistare da tale/i Dante/i Causa, che in tal caso sarà/anno tenuto/i a cedere, tutte le Azioni dal/i medesimo/i detenute nel periodo intercorrente tra l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2019 da parte del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau e il giorno antecedente l'approvazione da parte del medesimo organo del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 al prezzo per Azione individuato con le modalità specificate nell'Accordo di Investimento. Per maggiori informazioni sulle previsioni dell'Accordo di Investimento, si rinvia al sito *internet* [www.poltronafraugroup.com](http://www.poltronafraugroup.com), Sezione "Investor Relations - Comunicati - Corporate Governance - Estratto Patto Parasociale (07 febbraio 2014)".

Per mere ragioni di completezza informativa, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Franco Moschini, e il Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Cordero di Montezemolo, hanno dato atto che nel contesto dell'operazione, come già reso noto al mercato, i Danti Causa hanno ceduto all'Offerente anche il 98% del capitale di PF Real Estate, società esterna al gruppo Poltrona Frau titolare degli immobili siti in Meda in cui Cassina S.p.A. svolge la propria attività. Tali immobili sono concessi in locazione alla stessa Cassina S.p.A.. Per una descrizione di termini e condizioni di tale operazione, si rimanda a quanto specificato nel Paragrafo 1.7 del Documento di Offerta.

Fermo restando quanto precede, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Franco Moschini, e il Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Cordero di Montezemolo, hanno ritenuto di esprimere comunque le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato.

## **1.2 Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini del presente Comunicato, ha esaminato e valutato la seguente documentazione:

- la comunicazione effettuata dall'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, in data 25 marzo 2014, con la quale l'Offerente ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere l'Offerta per effetto del superamento della soglia prevista all'articolo 106, comma 1, del TUF;
- il Documento di Offerta, presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 1° aprile 2014 e trasmesso all'Emittente in pari data, nonché in data 15 aprile 2014, come modificato per effetto dell'istruttoria di CONSOB;
- il Parere dei Consiglieri Indipendenti, rilasciato in data 15 aprile 2014; nonché
- il parere sulla congruità del Corrispettivo reso in data 15 aprile 2014 dall'Esperto Indipendente, incaricato dai Consiglieri Indipendenti.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

## **1.3 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei presenti.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato all'Amministratore Delegato per apportare al medesimo quelle modifiche formali che si dovessero rendere opportune per una miglior comprensione del testo nonché per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste dalla CONSOB o da ogni altra autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato. Ha altresì conferito mandato all'Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega da parte di quest'ultimo per procedere alla pubblicazione del Comunicato medesimo e dar corso a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente.

## 2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta

Il presente Comunicato viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta depositato dall'Offerente, quale allegato del medesimo, d'intesa con l'Offerente. Pertanto, per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati:

- Avvertenze: Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai seguenti Paragrafi:
  - (a) Paragrafo A.4 (*Parti Correlate*);
  - (b) Paragrafo A.5 (*Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente*);
  - (c) Paragrafo A.6 (*Conseguenze per i portatori di azioni dell'Emittente in caso di Fusione*);
  - (d) Paragrafo A.9 (*Scarsità del flottante ai fini della permanenza nel segmento STAR del MTA*);
  - (e) Paragrafo A.10 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente*);
  - (f) Paragrafo A.11 (*Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza*);
  - (g) Paragrafo A.12 (*Potenziali conflitti di interesse*);
  - (h) Paragrafo A.13 (*Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni*).
- Informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, del Documento di Offerta;
- Informazioni relative all'andamento recente e prospettive di Poltrona Frau: Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta;
- Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità: Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta;

- Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione: Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta;
- Modalità e termini per l'adesione all'Offerta: Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
- Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione: Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta;
- Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta;
- Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

### **3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo**

#### **3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni**

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro, *(i)* gli elementi informativi sul Corrispettivo contenuti nel Documento di Offerta; *(ii)* il Parere dei Consiglieri Indipendenti reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti; e *(iii)* la valutazione dell'Esperto Indipendente.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto a quello selezionato in autonomia dai Consiglieri Indipendenti, considerando che tale soggetto è in possesso delle competenze professionali necessarie ad esprimere una valutazione qualificata e potendo fare affidamento sulle valutazioni espresse dal medesimo. Ha inoltre ritenuto che il processo di selezione, condotto in autonomia dagli Amministratori Indipendenti, fornisce le necessarie garanzie di autonomia e terzietà.

#### **3.2 Valutazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione di Maggioranza.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso, altresì, atto dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta. A tale riguardo, l'Offerente ha indicato che l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e l'Offerta si inseriscono nel più ampio programma del Gruppo Haworth di espandere la propria diffusione geografica, diversificando la propria offerta ed entrando in nuovi segmenti di mercato, aggiungendo i marchi del Gruppo Poltrona Frau alla propria gamma di prodotti.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta (*cf.*, in particolare, la Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta), l'Offerente, sebbene riconosca e valuti il potenziale di sinergie derivante dalla combinazione, assicurerà l'indipendenza del

Gruppo Poltrona Frau, che conserverà, tra l'altro, la propria flessibilità finanziaria e strategica, nonché l'attuale struttura operativa e la sede principale in Italia.

Il Consiglio prende atto altresì della circostanza che, secondo quanto dichiarato dai Danti Causa a seguito della sottoscrizione del Contratto di Compravendita (si vedano i comunicati pubblicati sul sito *internet* [www.poltronafraugroup.com](http://www.poltronafraugroup.com), Sezione "Investor Relations - Investitori - Comunicati"), la Partecipazione di Maggioranza è stata ceduta dagli stessi anche tenuto conto delle prospettive di ulteriore miglioramento e crescita del Gruppo Poltrona Frau a seguito dell'integrazione con il Gruppo Haworth.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi del Gruppo Haworth siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente, tenuto conto dell'accrescimento della scala dimensionale su cui opereranno il Gruppo Poltrona Frau e il Gruppo Haworth medesimo e della forte complementarità di prodotto e di mercati esistente tra entrambi i suddetti gruppi.

### 3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta

#### 3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è fissato in Euro 2,96 (*due virgola novantasei*) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta. In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta medesima, calcolato sulla base del numero di Azioni alla data del Documento di Offerta, è pari a Euro 171.959.598,60.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza ed è stato, dunque, determinato nel rispetto di quanto disposto dall'Articolo 106, comma 2, del TUF in caso di offerta obbligatoria (quale è l'Offerta), ai sensi del quale "*l'offerta è promossa [...] ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria.*"

Sempre nel richiamato Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente dichiara che nella determinazione della suddetta valorizzazione, lo stesso non si è avvalso di, né ha ottenuto perizie elaborate da, soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, di seguito è riepilogato in forma tabellare un confronto tra il Corrispettivo e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle Azioni registrato il 4 febbraio 2014 (*i.e.*, l'ultimo giorno di mercato aperto anteriore al 5 febbraio 2014, data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita); e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa, rispettivamente, a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 1 anno precedenti il 5 febbraio 2014:

Periodo di Riferimento	Volumi complessivi	Controvalore in migliaia	Prezzo medio	Corrispettivo vs prezzo
------------------------	--------------------	--------------------------	--------------	-------------------------

	(migliaia di azioni)	di Euro	ponderato (in Euro)	medio ponderato
Prezzo ufficiale alla data precedente l'annuncio (4 febbraio 2014)	1.057	2.572	2,435	22%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 5 febbraio 2014	6.820	16.188	2,374	25%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 5 febbraio 2014	22.901	55.633	2,429	22%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 5 febbraio 2014	43.853	98.700	2,251	32%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 5 febbraio 2014	69.079	129.907	1,881	57%

Fonte menzionata nel Documento di Offerta: Bloomberg

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

### **3.3.2 Parere dei Consiglieri Indipendenti**

In data 15 aprile 2014, i Consiglieri Indipendenti hanno reso ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti il parere motivato accluso al presente Comunicato *sub* Allegato 1, cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte.

Avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, con delibera del 28 marzo 2014, successivamente ratificata in data 1° aprile 2014, i Consiglieri Indipendenti hanno incaricato l'Esperto Indipendente di valutare la congruità del Corrispettivo. In data 15 aprile 2014, l'Esperto Indipendente ha rilasciato il Parere dell'Esperto.

A seguito delle proprie autonome valutazioni, i Consiglieri Indipendenti, facendo proprie le conclusioni dell'Esperto Indipendente, hanno ritenuto di valutare: (i) positivamente l'Offerta, e (ii) congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo (pari a Euro 2,96 per azione) per i possessori di Azioni dell'Emittente.

### **3.3.3 Parere dell'Esperto e metodologie e criteri impiegati**

Come indicato nel precedente Paragrafo 3.3.2, i Consiglieri Indipendenti, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità del Corrispettivo, hanno conferito a KPMG Advisory S.p.A. l'incarico di Esperto Indipendente con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato il proprio Parere dell'Esperto in data 15 aprile 2014. Copia del Parere dell'Esperto è acclusa al Parere dei Consiglieri Indipendenti, a sua volta allegata al presente Comunicato quale "Allegato 1".

I metodi di valutazione utilizzati e riferimenti di valore delle Azioni dell'Emittente adottati dall'Esperto Indipendente nell'ambito dell'analisi della congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- metodo della transazione comparabile: si è fatto riferimento al prezzo di vendita delle azioni di Poltrona Frau nell'ambito della procedura di "accelerated book building" del novembre 2013;
- metodo delle quotazioni di borsa: si è fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo Poltrona Frau nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'operazione (5 febbraio 2014);
- metodo delle quotazioni di borsa con premio OPA: si è aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio delle offerte pubbliche di acquisto sui titoli quotati in Italia nel periodo 2010 - 2013;
- metodo dei prezzi - obiettivo: si è fatto riferimento alle stime contenute nelle ricerche di alcuni analisti finanziari sul titolo Poltrona Frau emesse nel mese di novembre 2013;
- metodo dei flussi di cassa scontati: sulla base di alcuni dati previsionali dell'Emittente, si è applicato il metodo finanziario nella formulazione riferita ai flussi di cassa all'impresa (DCF) e in quella riferita ai flussi di cassa distribuibili agli azionisti (DDM);
- metodo dei moltiplicatori di borsa: sono stati applicati ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dei dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore arredamento e nel settore lusso;
- metodo dei moltiplicatori di transazioni: sono stati applicati ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni private di compravendita.

Nel seguito si riportano i risultati della analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni Poltrona Frau comparate con il Corrispettivo.

<b>Metodo</b>	<b>Valore per azione PF (€)</b>	
	<b>Minimo</b>	<b>Massimo</b>
Transazione comparabile	2,36	2,36
Quotazioni di borsa (media a sei mesi)	2,18	2,26
Quotazioni di borsa (con premio OPA)	2,59	2,69
Prezzi obiettivo degli analisti finanziari	2,60	3,00
Flussi di cassa scontati	1,80	2,07
Moltiplicatori di borsa	2,38	2,51
Moltiplicatori di transazioni	2,24	2,24
<b>Intervallo di valutazione</b>	<b>2,31 - 2,45</b>	
Corrispettivo OPA	2,96	

Applicando tali metodologie e criteri, l'Esperto Indipendente ha così concluso: "*Nel complesso, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di Poltrona Frau diversi da Haworth*".

### **3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo**

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse dai Consiglieri Indipendenti e del contenuto del Parere dell'Esperto, del quale ha condiviso metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Pertanto, in linea con le risultanze del Parere dell'Esperto, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta **congruo** il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

#### **4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione**

Come già indicato nel precedente Paragrafo 1.1, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Franco Moschini, e il Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Cordero di Montezemolo, nella loro qualità, rispettivamente, di socio di controllo di Moschini e di Consigliere di Amministrazione con deleghe della società Charme Management S.r.l., socio accomandatario di Charme, hanno partecipato alle trattative per la cessione in favore del Gruppo Haworth della Partecipazione di Maggioranza, nonché della Partecipazione PF Real Estate.

Per l'Offerente, le trattative sono state condotte da Franco Bianchi e vi hanno partecipato, in qualità di *principal* e quindi principalmente a livello decisionale, Matthew R. Haworth e Richard G. Haworth, nominati Amministratori dell'Emittente in data 25 marzo 2014.

Per ulteriori informazioni sulla cessione della Partecipazione di Maggioranza e sulle principali previsioni dell'Accordo di Investimento, si rinvia ai comunicati stampa del 5 febbraio 2014 e del 25 marzo 2014, a disposizione sul sito *internet* [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com), Sezione "*Investor relations - Comunicati - Price Sensitive*", nonché all'estratto delle pattuizioni pubblicato sul medesimo sito *internet* [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com), Sezione "*Investor Relations - Comunicati - Corporate Governance - Estratto Patto Parasociale (07 febbraio 2014)*".

Tra gli altri amministratori in carica, l'Amministratore Delegato Dario Rinero ha interloquito, quale rappresentante di Poltrona Frau, con l'Offerente nell'ambito del processo di *due diligence* autorizzato, previa determinazione di un interesse sociale in tal senso, dal Consiglio di Amministrazione. Più precisamente, con delibera del 4 novembre 2013, il Consiglio di Amministrazione - preso atto che le condizioni di mercato parevano favorevoli alla creazione di gruppi di grandi dimensioni, più attrezzati ad affrontare la sfida globale del mercato - ha autorizzato la creazione di una *data room* e ha dato mandato all'Amministratore Delegato di consentire l'accesso alla medesima a quei soggetti che manifestassero un interesse concreto ad operazioni relative a Poltrona Frau, a condizione che tali eventuali operazioni rappresentassero un'opportunità per tutti gli azionisti. Quanto sopra, previa sottoscrizione di un apposito accordo di riservatezza.

#### **5 Aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti**

##### **5.1.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata**

In data 26 marzo 2014, è stato messo a disposizione del pubblico, *inter alia*, sul sito *internet* [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com), Sezione "*Investor Relations - Dati finanziari*", il fascicolo contenente la relazione finanziaria annuale composta dal progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente e dal bilancio consolidato del Gruppo Poltrona Frau al 31 dicembre 2013, le rispettive relazioni sulla gestione - approvati dal Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau riunitosi il 13 marzo 2014 - e le relazioni redatte, rispettivamente, dal Collegio Sindacale e dalla società di revisione legale.

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare ulteriori rispetto a quanto riportato e descritto nei documenti di cui sopra.

Il sopra citato progetto di bilancio verrà sottoposto per approvazione all'Assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per il 16 aprile 2014, in prima convocazione, e occorrendo per il 17 aprile 2014, in seconda convocazione.

#### **5.1.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, rispetto a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta e nella documentazione di cui al precedente Paragrafo 5.1.1.

### **6 Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dall'eventuale Fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Haworth**

Nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione A, Paragrafo A.10 e Sezione G., Paragrafo G.3), l'Offerente ha dichiarato, *inter alia*, che essendo il Delisting uno degli obiettivi dell'Offerente medesimo, qualora ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini della stessa, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del periodo di adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva comunque inferiore al 90% e non venga dunque disposta la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, e ciononostante disponga di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria dell'Emittente, l'Offerente valuterà comunque l'opportunità di procedere alla Fusione, con conseguente diritto di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art 2437-*quinquies* del Codice Civile per gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta e che non concorrano alla deliberazione relativa alla fusione.

Nel medesimo Paragrafo G.3 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa inoltre che laddove la Fusione dovesse coinvolgere l'Emittente e l'Offerente, in conseguenza del parziale ricorso a indebitamento finanziario infragruppo per la realizzazione dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza e per l'esecuzione dell'Offerta da parte dell'Offerente, troverà applicazione l'articolo 2501-*bis* del Codice Civile, rendendosi pertanto necessario: (i) che il progetto di Fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla Fusione (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile); (ii) che la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di Fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

L'Offerente, infine, ha dichiarato che alla data del Documento di Offerta, lo stesso non ha in ogni caso assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni dell'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.10 e alla Sezione G., Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

Richiamato quanto precede, vengono di seguito: (i) fornite informazioni sull'indebitamento della società risultante dall'eventuale Fusione e (ii) descritti gli effetti dell'eventuale Fusione sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, anche in termini di eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento.

### 6.1.1 Informazioni sull'indebitamento della società risultante dall'eventuale Fusione

Ove la Fusione si perfezioni, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e alla società che lo incorporerà alla data di efficacia della Fusione (con esclusione dell'eventuale indebitamento finanziario riferito a obbligazioni in essere tra Emittente ed incorporante, che si estinguerebbero per effetto della Fusione). A tale riguardo si segnala che:

- (a) per quanto riguarda l'Emittente, la tabella che segue indica le principali caratteristiche dei finanziamenti erogati a suo favore alla data del 14 aprile 2014:

Prenditore	Valuta	Banca	Scadenza	Importo originario	Importo residuo
Cassina S.p.A.	EUR	Banca Nazionale del Lavoro (BNP group) - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	12.500.000	7.415.254
Cassina S.p.A.	EUR	Banca Popolare di Sondrio (BPS) - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	7.500.000	4.449.152
Cassina S.p.A.	EUR	Intesa - Banca dell'Adriatico - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	5.000.000	2.966.102
Cassina S.p.A.	EUR	Unipol - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	4.000.000	2.372.882
Cassina S.p.A.	EUR	Unicredit - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	11.000.000	6.525.424
Cassina S.p.A.	EUR	Banca Popolare di Ancona	15/09/2016	5.000.000	3.571.429
Poltrona Frau	EUR	Banca Nazionale del Lavoro (BNP group) - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	7.000.000	4.152.542
Poltrona Frau	EUR	Banco Popolare (BPL) - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	6.000.000	3.559.322
Poltrona Frau	EUR	Unipol - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	1.000.000	593.220
Poltrona Frau	EUR	Unicredit - Pool <sup>(1)</sup>	30/06/2016	5.000.000	2.966.102
Poltrona Frau	EUR	Banco Popolare (BPL) <sup>(2)</sup>	31/03/2015	3.000.000	1.000.000
Poltrona Frau	EUR	Banca Popolare di Sondrio (BPS) <sup>(2)</sup>	30/04/2018	2.000.000	1.807.462
Poltrona Frau	EUR	Cassa di Risparmio di Loreto (CARILO)	27/07/2015	1.000.000	282.762
Poltrona Frau	EUR	Cassa di Risparmio di Loreto (CARILO) <sup>(1)</sup>	21/05/2015	300.000	234.817

<sup>(1)</sup> Il contratto prevede la facoltà della banca di richiedere il rimborso anticipato in caso di cambio di controllo.  
<sup>(2)</sup> Il contratto prevede la facoltà della banca di richiedere il rimborso anticipato in caso di fusione.

Si precisa che, con riferimento al Contratto di Compravendita, l'Emittente ha avviato nel mese di marzo 2014, il processo di richiesta di rinuncia ("waiver") al diritto di recesso delle banche finanziatrici per effetto dell'intervenuto cambio di controllo ("change of control"). L'Emittente ritiene di poter ottenere parere positivo da parte di tutti gli istituti coinvolti entro la fine del mese di maggio 2014.

- (b) Per quanto riguarda l'Offerente, il Documento di Offerta specifica alla Sezione G, Paragrafo G.3 che alla data del Documento di Offerta non è possibile quantificare l'indebitamento aggiuntivo che verrà a determinarsi in capo all'Emittente qualora venga deliberata la Fusione con l'Offerente in quanto dipendente dall'andamento dell'attività dell'Emittente. Alla data del Documento di Offerta, tuttavia, è possibile prevedere che la società risultante da tale Fusione, avrà in essere linee di finanziamento infragruppo per Euro 400.000.000.

Il Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau prende atto che, nella Sezione G. Paragrafo G.3, del Documento di Offerta, l'Offerente ha affermato che:

- (i) *“Una volta perfezionata la Fusione con Indebitamento (come ivi definita), l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla fusione, confluirà nella società risultante dalla fusione. Pertanto a questo riguardo si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa non sono sufficienti ad assicurare il rimborso del suddetto indebitamento; pertanto, ove dovesse essere approvata una Fusione con Indebitamento, l'Offerente (o il proprio gruppo di appartenenza) dovrà necessariamente mettere a disposizione dell'Emittente risorse finanziarie aggiuntive”, e*
- (ii) *“alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha in ogni caso assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni dell'Emittente, né alle relative modalità di esecuzione”.*

#### **6.1.2 Effetti dell'eventuale fusione sui contratti di finanziamento in essere alla Data del Comunicato e sulle relative garanzie**

La tabella riportata al precedente Paragrafo 6.1.1 indica i contratti di finanziamento che contengono una previsione di rimborso anticipato in caso di Fusione.

Inoltre tutti i contratti di finanziamento indicati nella suddetta tabella prevedono il mantenimento di *covenant* finanziari che non verrebbero rispettati in caso di Fusione con l'Offerente, con conseguente possibilità dei finanziatori di chiedere il rimborso anticipato, salvo accordo con i medesimi.

Si precisa che non sussistono garanzie rilasciate con riferimento ai contratti di finanziamento.

### **7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione**

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dai Consiglieri Indipendenti e del Parere dell'Esperto, ritiene che lo stesso sia **congruo** da un punto di vista finanziario.

In aggiunta a quanto precede, considerato che:

- secondo quanto specificato nel Documento di Offerta, l'obiettivo del Delisting costituisce uno dei motivi dell'Offerta, obiettivo che l'Offerente intende perseguire avvalendosi della facoltà prevista dagli artt. 108 e 111 del TUF. Qualora non sia raggiunta la soglia partecipativa ivi indicata, l'Offerente ha dichiarato che valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione, con conseguente attribuzione, agli azionisti di Poltrona Frau a tale data, di azioni non quotate in un mercato regolamentato (fermo il diritto di recesso ai sensi degli artt. 2437 e seguenti del Codice Civile);
- alla Data del Comunicato, l'Offerente possiede già una percentuale del capitale dell'Emittente prossima a quella richiesta per deliberare la Fusione;
- non è quindi allo stato possibile assicurare agli azionisti diversi dall'Offerente che non aderiranno all'Offerta un investimento di medio - lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni su un mercato regolamentato;

il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Offerta costituisca una opportunità di monetizzazione delle partecipazioni detenute in Poltrona Frau.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto

sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

\*\*\*

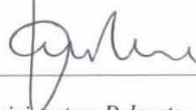
Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com).

\*\*\*

Tolentino, 15 aprile 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Dario Rinero

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dario Rinero', is written over a horizontal line.

*Amministratore Delegato*

Allegato 1 - Parere rilasciato dai Consiglieri Indipendenti

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI POLTRONA FRAU S.P.A.**

**AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA HAWORTH ITALY HOLDING S.R.L. AI SENSI DELL'ART. 102 E 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E S.M.I., AVENTE A OGGETTO MASSIME N. 58.094.459 AZIONI ORDINARIE DI POLTRONA FRAU S.P.A., AL NETTO DELLE AZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE.**

I Consiglieri Innocenzo Cipolletta, Libero Milone e Irene Tinagli, nella loro qualità di Consiglieri Indipendenti di Poltrona Frau S.p.A. (“**Poltrona Frau**” o l’**Emittente**”), al fine di redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull’Offerta (come di seguito definita) e sulla congruità del corrispettivo, ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), da sottoporre al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente prima dell’approvazione del comunicato dell’Emittente di cui agli artt. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, (“**TUF**”) e 39 del Regolamento Emittenti, hanno preliminarmente:

- a) esaminato i contenuti della comunicazione effettuata in data 25 marzo 2014 da Haworth Italy Holding S.r.l. (l’**Offerente**”), ai sensi dell’art. 102 del TUF e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, relativa alla promozione di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, avente ad oggetto massime n. 58.094.459 azioni ordinarie di Poltrona Frau S.p.A. (l’**Offerta**”);
- b) analizzato il contenuto del documento relativo all’Offerta (il “**Documento di Offerta**”) presentato dall’Offerente alla CONSOB il 1° aprile 2014 ed inviato all’Emittente in pari data, nonché in data 15 aprile 2014, come modificato per effetto dell’istruttoria di CONSOB;
- c) valutato le condizioni, i termini e le motivazioni dell’Offerta e i programmi futuri dell’Offerente, nonché la congruità del corrispettivo offerto dall’Offerente, pari a Euro 2,96 (*due virgola novantasei*) per ciascuna azione ordinaria dell’Emittente portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”);
- d) preso atto: (i) delle risultanze delle analisi svolte da KPMG Advisory S.p.A., in qualità di esperto indipendente (l’**Esperto Indipendente**”), nominato dai Consiglieri Indipendenti ai sensi della delibera assunta in data 28 marzo 2014, successivamente ratificata in data 1° aprile 2014, previa delega conferita da parte del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau; nonché (ii) del giudizio espresso dallo stesso Esperto Indipendente attraverso il rilascio di un parere in data 15 aprile 2014 (il “**Parere dell’Esperto**”), accluso al presente parere quale “**Allegato 1**”.

Ciò premesso, i Consiglieri Innocenzo Cipolletta, Libero Milone e Irene Tinagli, sulla base della documentazione sopraindicata e sulla base di quanto dichiarato dall’Offerente nel Documento di Offerta, danno atto che:

1. l’Offerta è promossa dall’Offerente, il cui capitale sociale è interamente posseduto da Haworth France Inc., società interamente controllata da Haworth, Inc., a sua volta controllata da Haworth International;
2. l’Offerta ha natura obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF e ha ad oggetto la totalità del capitale sociale dell’Emittente, dedotte le n. 82.180.700 azioni ordinarie già nella titolarità dell’Offerente, pari al 58,585% del capitale sociale dell’Emittente (la “**Partecipazione di Maggioranza**”); oggetto dell’Offerta sono quindi n. 58.094.459 azioni ordinarie, rappresentative del residuo 41,415% del capitale sociale dell’Emittente;

3. l'obbligo è sorto a seguito del perfezionamento dell'operazione che ha portato all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza da parte dell'Offerente, in data 25 marzo 2014;
4. stante la natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente; non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia; non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni e non è soggetta ad alcuna autorizzazione; secondo quanto dichiarato dall'Offerente, la revoca delle azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta;
5. l'Offerente ha dichiarato: (i) la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sul mercato azionario nel caso in cui, a seguito dell'Offerta - ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini (ossia l'eventuale riapertura del periodo di adesione per cinque giorni di borsa aperta, precisamente il 2, 3, 4, 5 e 6 giugno 2014; di seguito la "**Riapertura dei Termini**") - il medesimo venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente; nonché (ii) che lo stesso si avvarrà del diritto di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta - ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini - o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, il medesimo venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente;
6. il Corrispettivo è fissato in Euro 2,96 (*due virgola novantasei*) per ciascuna azione ed è stato determinato, per quanto a conoscenza dei Consiglieri Indipendenti, nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma 2, del TUF;
7. la nomina dell'Esperto Indipendente è stata deliberata confrontando tra loro altri primari *advisor* aventi adeguate caratteristiche di indipendenza e professionalità; l'Esperto Indipendente è stato, pertanto, individuato dai Consiglieri Indipendenti in virtù dei suoi requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni, idonei allo svolgimento dell'incarico e a supportare i Consiglieri Indipendenti medesimi nelle determinazioni relative alla valutazione della congruità del Corrispettivo. L'Esperto Indipendente ha, altresì, rilasciato specifiche dichiarazioni in merito all'assenza di circostanze che siano suscettibili di dare luogo a situazioni di conflitto d'interessi tali da condizionare l'autonomia di giudizio dello stesso, avuto riguardo all'Offerta e all'oggetto del suo incarico;
8. l'Esperto Indipendente ha rilasciato il Parere dell'Esperto (qui accluso quale Allegato 1) contenente la valutazione di congruità del Corrispettivo. In particolare, l'Esperto Indipendente, utilizzando quali metodi di riferimento, in via principale: (i) il metodo della transazione comparabile; (ii) il metodo delle quotazioni di borsa; (iii) il metodo delle quotazioni di borsa con premio OPA; (iv) il metodo prezzi-obiettivo; (v) il metodo dei flussi di cassa scontati; (vi) il metodo dei moltiplicatori di borsa; e (vii) il metodo dei moltiplicatori da transazioni, ha rilasciato ai Consiglieri Indipendenti l'opinione che il Corrispettivo di Euro 2,96 per azione, offerto dall'Offerente, sia congruo dal punto di vista finanziario per i destinatari dell'Offerta.

Ai fini del rilascio del proprio parere, i Consiglieri Indipendenti reputano inoltre rilevante:

- (i) sottolineare che la circostanza che l'Offerta consegue all'operazione di compravendita della Partecipazione di Maggioranza consente di affermare che il prezzo attribuito alle azioni dell'Emittente nella suddetta compravendita costituisce un primario effettivo parametro di riferimento;

(ii) dare atto che le risultanze delle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, come segnalato, concludono che il Corrispettivo è congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta.

\*\*\*

Alla luce di quanto sopra, i Consiglieri Innocenzo Cipolletta, Libero Milone e Irene Tinagli, nella loro qualità di Consiglieri Indipendenti di Poltrona Frau: (a) valutano positivamente l'Offerta, e (b) ritengono il Corrispettivo offerto, pari a Euro 2,96 (*due virgola novantasei*) per azione, congruo dal punto di vista finanziario.

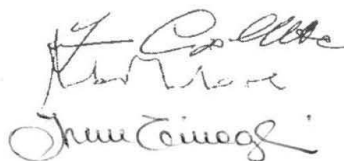
\*\*\*

Tolentino, 15 aprile 2014

Innocenzo Cipolletta

Libero Milone

Irene Tinagli



Allegato I - Parere dell'Esperto



**KPMG Advisory S.p.A.**  
Via Vittor Pisani, 27  
20124 MILANO MI

Telephone +39 02 67643.1  
Telefax +39 02 67643603  
e-mail it-fmadvisory@kpmg.it  
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

**Confidenziale**

*Rif: 1300053-355*

Spettabile  
Poltrona Frau S.p.A.  
Via Vincenzo Vela 42  
10128 Torino  
Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti  
Sigg. Innocenzo Cipolletta, Libero Milone e Irene Tinagli

15 aprile 2014

Egregi Signori,

riassumiamo nel seguito gli obiettivi, le analisi svolte e le conclusioni raggiunte relativamente al parere richiestoci.

**Premessa**

In data 25 marzo 2014 Haworth Italy Holding S.r.l. (nel seguito 'Haworth') ha acquistato n. 82.180.700 azioni ordinarie Poltrona Frau S.p.A. ('Poltrona Frau' o 'l'Emittente'), corrispondenti al 58,585% del capitale dell'Emittente.

In pari data, Haworth ha reso noto al mercato l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sull'intero capitale sociale dell'Emittente ai sensi degli artt. 102 comma 1 e 106 del Decreto Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ('l'Offerta').

Il capitale di Poltrona Frau è rappresentato da n. 140.275.159 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

L'Offerta riguarda pertanto n. 58.094.459 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,25 ciascuna, complessivamente rappresentative del 41,415% del capitale sociale e detenute da soggetti diversi da Haworth.

Haworth riconoscerà un corrispettivo in denaro pari a Euro 2,96 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ('il Corrispettivo'). Il controvalore massimo dell'Offerta ammonta a Euro 171.959.598,60.

**Obiettivo dell'incarico**

Ci avete richiesto di esprimere un parere in merito alla congruità finanziaria delle condizioni dell'Offerta, con particolare riferimento al Corrispettivo, nei confronti degli azionisti della Vostra società diversi da Haworth.

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 6.088.350,00 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



Ci avete, altresì, richiesto che il suddetto parere possa essere da Voi condiviso con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau e che gli stessi possano farvi affidamento.

#### **Lavoro svolto**

Al fine di pervenire al parere richiestoci abbiamo:

- analizzato le informazioni pubbliche relative all'Offerta;
- analizzato i bilanci ufficiali, i dati contabili interinali e le altre informazioni finanziarie storiche relative al gruppo Poltrona Frau;
- analizzato alcuni dati operativi del gruppo e alcuni dati finanziari previsionali predisposti dalla Direzione aziendale;
- intervistato la Direzione aziendale relativamente alla performance operativa e finanziaria del gruppo, all'attuale strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato le previsioni formulate da alcuni analisti finanziari relativamente ai risultati futuri del gruppo e comparato queste previsioni con quelle formulate internamente dall'azienda;
- analizzato i prezzi e volumi di negoziazione delle azioni Poltrona Frau sul mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;
- condotto analisi comparative relativamente ai dati finanziari e al valore di mercato di altre società del settore di riferimento;
- analizzato le condizioni finanziarie di altre offerte pubbliche di acquisto riguardanti i titoli di società italiane quotate;
- stimato il valor equo delle azioni dell'Emittente sulla base di metodi di generale accettazione;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.

#### **Metodi di valutazione**

I metodi di valutazione e i riferimenti di valore delle azioni dell'Emittente che abbiamo adottato nell'ambito dell'analisi di congruità del Corrispettivo possono essere riassunti come segue:

- transazione comparabile: abbiamo fatto riferimento al prezzo di vendita delle azioni Poltrona Frau nell'ambito della procedura di 'accelerated book building' del novembre 2013;



- quotazioni di borsa: abbiamo fatto riferimento alle medie dei prezzi del titolo Poltrona Frau nei sei mesi precedenti la data di annuncio dell'operazione Haworth (5 febbraio 2014);
- quotazioni di borsa con premio OPA: abbiamo aggiunto alla quotazione del titolo il premio medio delle Offerte Pubbliche di Acquisto su titoli quotati in Italia del periodo 2010-2013;
- prezzi-obiettivo: abbiamo fatto riferimento alle stime contenute nelle ricerche di alcuni analisti finanziari sul titolo Poltrona Frau emesse nel mese di novembre 2013;
- flussi di cassa scontati: sulla base di alcuni dati previsionali dell'Emittente abbiamo applicato il metodo finanziario nella formulazione riferita ai flussi di cassa all'impresa (DCF) e in quella riferita ai flussi di cassa distribuibili agli azionisti (DDM);
- moltiplicatori di borsa: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai prezzi di mercato e dai dati finanziari di alcune società quotate operanti nel settore arredamento e nel settore settore lusso;
- moltiplicatori da transazioni: abbiamo applicato ai dati dell'Emittente i coefficienti EV/EBITDA ottenuti dai valori di scambio e dai dati finanziari di alcune società del settore oggetto di operazioni private di compravendita.

### **Limitazioni**

Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni utilizzate nell'ambito dell'incarico ma non assumiamo alcuna responsabilità relativamente alla loro veridicità e completezza.

Non abbiamo condotto valutazioni analitiche riguardo a singole attività o passività dell'Emittente né tali valutazioni ci sono state fornite.

Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra Haworth, gli azionisti di Poltrona Frau e/o altri soggetti, relativamente alle condizioni dell'Offerta.

Il nostro parere è basato su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data odierna, e sulle informazioni reseci disponibili alla data medesima.

La presente lettera è stata predisposta per l'utilizzo esclusivo da parte degli Amministratori Indipendenti dell'Emittente e, se da questi ritenuto opportuno, dal Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau.

La presente lettera, in tutto o in parte, può essere riprodotta per le finalità connesse al comunicato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente previsto dall'art. 103, comma 3 del Decreto Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998.



Diversamente la presente lettera non può essere resa disponibile a terzi, in tutto o in parte, per alcuna finalità.

### Conclusioni

Nel seguito si riportano i risultati della nostra analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le azioni Poltrona Frau comparati con il Corrispettivo dell'Offerta.

Metodo	Valore per azione PF (€)	
	Minimo	Massimo
Transazione comparabile	2,36	2,36
Quotazioni di borsa (media a sei mesi)	2,18	2,26
Quotazioni di borsa con premio OPA	2,59	2,69
Prezzi obiettivo degli analisti finanziari	2,60	3,00
Flussi di cassa scontati	1,80	2,07
Moltiplicatori di borsa	2,38	2,51
Moltiplicatori da transazioni	2,24	2,24
<b>Intervallo di valutazione</b>	<b>2,31 - 2,45</b>	
Corrispettivo OPA	2,96	

Nel complesso, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti di Poltrona Frau diversi da Haworth.

KPMG Advisory S.p.A.

Simone Maurizio  
Partner

## M.2 Estratto dell'Accordo di Investimento pubblicato sul quotidiano "Italia Oggi" in data 8 febbraio 2014

Estratto del patto parasociale comunicato alla Consob ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24.2.1998, n. 58

POLTRONA FRAU S.P.A.

In data 4 febbraio 2014 (la "Data del Signing"):

- (i) Charme Investments Société en Commandite par Actions, con sede legale in Rue de l'Eau n. 18, Lussemburgo e residenza fiscale in Italia Codice Fiscale n. 05766250962 ("Charme"), società gestita dal socio accomandatario Charme Management S.r.l., con sede in Via Santa Margherita n. 4, 20121 Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05765080964, Codice Fiscale e Partita IVA n. 05765080964;
- (ii) Moschini S.r.l., con sede in Via Vincenzo Vela n. 42, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 980786, Codice Fiscale e Partita IVA n. 08520140016 ("Moschini" e insieme a Charme gli "Azionisti"), e
- (iii) Haworth Inc., con sede in One Haworth Center, Holland, Michigan, Stati Uniti, ivi costituita in data 6 maggio 1959 ("Haworth" e, unitamente agli Azionisti, le "Parti");

hanno sottoscritto un accordo (l'"**Accordo di Compravendita**") avente ad oggetto il trasferimento a Haworth di n. 82.180.700 azioni (pari al 58,59% del capitale sociale) di Poltrona Frau S.p.A. (la "**Società**" o "**Poltrona Frau**") possedute dagli Azionisti (l'"**Operazione**").

Il perfezionamento della compravendita ("**Closing**") - che si presume possa avvenire entro fine aprile 2014 - è subordinato all'approvazione da parte delle autorità *antitrust* competenti che dovranno essere ottenute entro il 30 giugno 2014. Qualora a tala data siano state presentate le relative richieste di autorizzazione, ma i procedimenti per il loro rilascio non siano ancora terminati, le Parti hanno convenuto di estendere la scadenza al 30 settembre 2014.

Nell'ambito dell'Accordo di Compravendita sono previste alcune pattuizioni relative alla *governance* della Società, prive di natura parasociale in quanto ancillari al trasferimento della partecipazione di controllo e non finalizzate alla stabilizzazione degli assetti proprietari o del governo di Poltrona Frau. Se ne dà comunque evidenza per una miglior comprensione dell'Operazione. L'Accordo di Compravendita attribuisce altresì a Haworth la facoltà di designare per l'acquisto, ai sensi dell'art. 1401 cod. civ., una società interamente posseduta costituita in Italia. Ove Haworth si avvalga di tale facoltà, tutti i riferimenti a Haworth contenuti nel presente estratto dovranno intendersi riferiti alla società così designata.

Sempre alla Data del Signing le Parti hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**") in base al quale Charme e Moschini hanno concesso a Haworth, tra l'altro, l'opzione di vendita descritta alla lettera E (l'"**Opzione**"). Ove l'Opzione venga esercitata, i rapporti tra le Parti saranno regolati dalle previsioni, anche di contenuto parasociale, specificate alla seguente lettera F.1. In relazione a tali disposizioni - che avranno ad oggetto le partecipazioni detenute dalle Parti specificate alla successiva lettera E - vengono posti in essere gli adempimenti previsti dall'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche (il "**TUF**") e dalle applicabili disposizioni della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. La previsione

specificata alla lettera F.3 trova invece applicazione nel periodo intercorrente tra il Closing e il più prossimo tra: (i) l'eventuale esercizio dell'Opzione, e (ii) la scadenza del periodo entro cui la medesima avrebbe potuto essere esercitata.

**A. Società quotata i cui strumenti finanziari sono oggetto delle pattuizioni parasociali**

Poltrona Frau S.p.A. con sede in Torino, Via Vincenzo Vela n. 42, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino al n. 682039, cod. fisc. e P. IVA n. 05079060017, con capitale sociale pari a Euro 35.068.799,75, rappresentato da n. 140.275.159 azioni ordinarie da nominali Euro 0,25 ciascuna (le "Azioni").

Le Azioni sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

\*\* \* \*\*

**B. Parti dell'Accordo di Compravendita**

Sono parti dell'Accordo di Compravendita Charme, Moschini e Haworth.

**C. Contenuto e durata delle pattuizioni di *governance* contenute nell'Accordo di Compravendita**

Al Closing, subordinatamente al suo verificarsi, gli Azionisti si sono impegnati a:

- (a) fare in modo che cinque amministratori della Società rassegnino le dimissioni o comunque cessino dalla carica con effetto dal Closing e due ulteriori amministratori rassegnino le dimissioni o comunque cessino dalla carica con effetto dalla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione ad opera dell'assemblea della Società da tenersi entro 45 giorni dal momento in cui verranno resi pubblici i risultati dell'OPA (come di seguito definita) o entro quella successiva data che dovesse essere concordata tra le Parti;
- (b) fare in modo che il Consiglio di Amministrazione della Società coopti cinque nuovi amministratori indicati da Haworth per sostituire quelli che hanno rassegnato le dimissioni ai sensi del precedente punto (a), e
- (c) fare quanto ragionevolmente in proprio potere per far sì che tutti i membri del Collegio Sindacale (effettivi e supplenti) della Società rassegnino le proprie dimissioni o comunque cessino dalla carica con effetto dalla nomina del nuovo Collegio Sindacale ad opera dell'assemblea della Società da tenersi entro le date specificate al precedente punto (a).

L'Accordo di Compravendita prevede altresì clausole di c.d. *interim management* in base alle quali, nel periodo compreso tra la Data del Signing e il Closing, gli Azionisti si sono impegnati a fare in modo che, fatti salvi i casi in cui Haworth presti il proprio consenso scritto, la Società e ciascuna delle sue controllate (il "Gruppo"): (i) conducano la propria attività e operino secondo la normale prassi, in continuità rispetto al passato, e (ii) si astengano dal porre in essere azioni che abbiano un significativo effetto negativo sulle

condizioni finanziarie, economiche o patrimoniali della Società e/o del Gruppo o sulle loro prospettive o attività.

Nessuna delle previsioni sopra indicate attribuisce a una Parte il controllo sulla Società ex articolo 93, comma 1, del TUF, in quanto sino al Closing il medesimo rimane in capo a Charme, che continua a detenere la maggioranza assoluta dei ditti di voto. Haworth acquisirà il controllo di diritto della Società al Closing.

\*\* \* \*\*

#### **D. Parti dell'Accordo di Investimento**

Sono parti dell'Accordo di Investimento, e quindi delle relative pattuizioni di contenuto parasociale, Charme, Moschini e Haworth.

#### **E. Partecipazioni rilevanti ai fini delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Investimento**

L'Accordo di Investimento disciplina l'Opzione in base alla quale gli Azionisti hanno concesso a Haworth il diritto, ma non l'obbligo, di cedere a ciascuno di loro, che in caso di esercizio sarà tenuto ad acquistare, n. 5.891.560 Azioni (pari al 4,20% del capitale) ad un prezzo di Euro 2,96 per Azione. L'Opzione potrà essere esercitata nei 20 giorni lavorativi successivi: (i) alla comunicazione dei risultati dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria che dovrà essere promossa da Haworth in caso di perfezionamento dell'Operazione (l'"OPA") ove non si verifichino i presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF, ovvero (ii) al completamento della procedura disciplinata dal suddetto diritto di acquisto ove i presupposti per la sua applicazione si verifichino.

Ove l'Opzione venga esercitata, le Azioni oggetto delle pattuizioni parasociali saranno ripartite tra le medesime come segue:

<b>Azionista</b>	<b>Azioni Ordinarie</b>	<b>Percentuale totale azioni con diritto di voto</b>
Charme	5.891.560	4,20%
Moschini	5.891.560	4,20%
Haworth	*(1)	*(1)

(1) Il numero di Azioni possedute da Haworth - e quindi la partecipazione della medesima al capitale sociale di Poltrona Frau così come la percentuale di partecipazione al sindacato - potrà essere determinato solo a esito dell'OPA in quanto dipende dal numero di adesioni.

#### **F. Oggetto delle pattuizioni rilevanti contenute nell'Accordo di Investimento**

##### **F.1 Governance**

### Composizione degli organi sociali

Ove l'Opzione venga esercitata, è pattuito che:

- a. in caso di *delisting*:
  - (i) il Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau sarà composto da nove membri, di cui sei designati da Haworth, due da Charme e uno da Moschini;
  - (ii) il Collegio Sindacale di Poltrona Frau sarà composto da tre sindaci effettivi e due supplenti. Charme e Moschini avranno il diritto di designare, congiuntamente, un sindaco effettivo e un sindaco supplente, mentre i restanti saranno designati da Haworth;
- b. finché le azioni di Poltrona Frau sono quotate:
  - (i) il Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau sarà composto da tredici membri nominati come segue. Haworth sottoporrà all'assemblea della Società, e voterà, una lista di candidati per la nomina a membri del Consiglio di Amministrazione, tre dei quali saranno designati da Moschini e Charme come segue: (a) Moschini designerà un candidato che sarà indicato al primo posto della lista, (b) Charme designerà un candidato che sarà indicato al secondo posto della lista, (c) gli Azionisti designeranno congiuntamente un terzo candidato che dovrà possedere i requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente e sarà indicato al dodicesimo posto della lista. I restanti membri della lista saranno designati da Haworth;
  - (ii) il Collegio Sindacale sarà composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti designati come segue. Haworth sottoporrà e voterà, all'assemblea degli azionisti della Società, una lista di candidati per la nomina a membri del Collegio Sindacale che conterrà, in terza posizione, un candidato designato congiuntamente dagli Azionisti.

Gli Azionisti voteranno le liste presentate da Haworth.

### Riunioni del Consiglio di Amministrazione e materie riservate

È previsto che alcune materie siano riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione di Poltrona Frau, e come tali non delegabili a singoli membri (in particolare, nomina dell'amministratore delegato e attribuzione dei relativi poteri, approvazione e modifica di *business plan* e *budget*, aumenti di capitale, acquisizioni e dismissioni di cespiti di valore significativo, stipula di contratti di valore significativo, assunzione di indebitamento che esuli dalla gestione ordinaria, nuovi investimenti di ammontare significativo, operazioni con parti correlate, transazioni di controversie di valore significativo, decisioni su Operazioni Straordinarie come definite al paragrafo successivo).

### Quorum

Le decisioni del Consiglio di Amministrazione e dell'assemblea della Società verranno

adottate con le maggioranze previste per legge. Haworth si è peraltro impegnata a fare in modo che non vengano assunte senza il voto favorevole dell'Amministratore designato da Charme (cui spetterà la carica di Vice Presidente) - o di Charme nel caso di materie di competenza assembleare - decisioni relative ai seguenti argomenti: (i) fusioni (diverse da quella tra la società che lancerà l'OPA e Poltrona Frau eventualmente deliberata per conseguire il *delisting* delle Azioni), (ii) scissioni in cui Poltrona Frau, o altra società del Gruppo, sia la società scissa o la beneficiaria, (iii) aumenti di capitale o emissione di nuove azioni o strumenti finanziari da parte della Società o altra società del Gruppo, (iv) acquisizioni o dismissioni da parte di Poltrona Frau, altra società del Gruppo o società controllata dalla medesima controllante di Poltrona Frau, con un *enterprise value* superiore a Euro tre milioni, (v) rapporti con parti correlate per importi superiori a Euro un milione (le materie elencate da (i) a (v), le “Operazioni Straordinarie”).

Modalità di risoluzione di eventuali stalli decisionali

Ove in sede consiliare l'Amministratore designato da Charme non esprima voto favorevole rispetto all'approvazione di una Operazione Straordinaria, Haworth farà in modo che il Consiglio di Amministrazione non assuma tale decisione. Ove le Parti non riescano a trovare una soluzione di reciproca soddisfazione entro dieci giorni lavorativi da quello in cui il dissenso è stato manifestato, Haworth farà in modo che la decisione non venga assunta, essendosi verificata una situazione di stallo (“Dead Lock”).

Haworth, qualora intenda procedere con l'Operazione Straordinaria senza il consenso dell'Amministratore designato da Charme, dovrà comunicare a ciascun Azionista, entro cinque giorni lavorativi da quando si è verificato il Dead Lock, l'intenzione di esercitare l'opzione di acquisto di tutte le loro rispettive partecipazioni (l'“Opzione di Acquisto”) ad un prezzo per Azione pari al maggiore tra: (i) il prezzo offerto in sede di OPA, e (ii) il prezzo che si ottiene dall'applicazione della seguente formula:

(EBITDA consolidato come risultante dall'ultimo bilancio approvato X multiplo implicito  
nel prezzo di offerta dell'OPA) – posizione finanziaria netta consolidata

---

numero delle azioni che compongono il capitale sociale

Il maggiore dei valori sopra indicati dovrà essere ridotto dell'ammontare dei dividendi eventualmente distribuiti con riferimento a ciascuna Azione nel periodo intercorrente tra il Closing e la data in cui Haworth avrà notificato l'intenzione di avvalersi dell'Opzione di Acquisto (il “Prezzo di Esercizio”).

In caso di esercizio dell'Opzione di Acquisto, Charme sarà tenuta a cedere a Haworth l'intera propria partecipazione, mentre Moschini avrà la facoltà di cedere, o meno, l'intera propria partecipazione agli stessi termini e condizioni di Charme.

Qualora Haworth decida di non esercitare l'Opzione di Acquisto, Charme avrà il diritto di cedere a Haworth, che in quel caso sarà tenuta ad acquistare, tutta la propria partecipazione nella Società ad un prezzo per Azione pari al Prezzo di Esercizio. Nel caso in cui Charme eserciti tale diritto di vendita, anche Moschini avrà la facoltà, ma non l'obbligo, di cedere a Haworth anche la propria partecipazione ai medesimi termini e condizioni di Charme.

Il diritto di vendita di Charme - e quindi quello di Moschini - non potrà comunque essere esercitato prima di dodici mesi dall'eventuale esercizio dell'Opzione.

I meccanismi di risoluzione del Dead Lock sopra descritti troveranno applicazione, *mutatis mutandis*, anche ove il dissenso di Charme relativo a Operazioni Straordinarie sia manifestato in Assemblea.

#### Statuto

In caso di *delisting*, le Parti si sono impegnate ad adottare uno statuto che rifletta, nella massima misura consentita dalla normativa vigente, il contenuto delle previsioni di cui alla presente lettera F.1 e le disposizioni sul trasferimento di Azioni descritte alla successiva lettera F. 4.

#### Impegni ulteriori

Entro i 45 giorni lavorativi successivi all'eventuale esercizio dell'Opzione, le Parti si sono impegnate a concordare in buona fede i contenuti di un *business plan* strategico della Società a tre anni da sottoporre al Consiglio di Amministrazione della medesima per approvazione. In caso di approvazione, tale *business plan* non potrà essere modificato senza la preventiva approvazione delle Parti.

#### **F.2 Obiettivo delle pattuizioni di natura parasociale contenute nell'Accordo di Investimento**

Con le pattuizioni parasociali sopra descritte gli Azionisti hanno chiesto, e ottenuto da Haworth, protezioni per l'investimento eventualmente conseguente alla decisione di Haworth di esercitare l'Opzione. Tale aspetto assume, per gli Azionisti, particolare importanza anche alla luce delle specifiche obbligazioni di indennizzo (c.d. *special indemnities*) rilasciate dai medesimi a favore di Haworth nell'Accordo di Investimento la cui efficacia è subordinata all'esercizio dell'Opzione. Alla medesima *ratio* rispondono le previsioni indicate alla lettera F.3, che consentono agli Azionisti di partecipare alle decisioni che potrebbero avere un effetto sul valore del loro futuro investimento a partire dal Closing.

#### **F.3 Disposizioni di immediata applicazione**

Haworth si è impegnata fare in modo che nessuna Operazione Straordinaria venga approvata nel periodo intercorrente tra la data del Closing e la data in cui Haworth dovesse esercitare l'Opzione o la data in cui scada il diritto di esercitarla.

#### **F.4 Trasferimento delle Azioni**

##### Lock-Up

Gli Azionisti non potranno trasferire a terzi alcuna delle proprie Azioni, senza il preventivo consenso di Haworth, per un periodo di tre anni dall'esercizio dell'Opzione.

Per il medesimo periodo gli Azionisti si sono impegnati a non acquistare Azioni.

#### Diritto di Co-Vendita

Qualora Haworth intenda trasferire, anche con una pluralità di operazioni, in tutto o in parte, le proprie Azioni a terzi, ciascun Azionista avrà un diritto di co-vendita ai termini e condizioni previsti nell'Accordo di Investimento.

#### Diritto di Trascinamento

Qualora Haworth intenda trasferire le proprie Azioni a un terzo che offra di acquistare il 100% della Società a un prezzo non inferiore al Prezzo di Esercizio (e fermo restando che in tale caso, nel computo del Prezzo di Esercizio non saranno dedotti i dividendi eventualmente distribuiti con riferimento a ciascuna Azione nel periodo intercorrente tra il Closing e la data esercizio del diritto di trascinamento), la medesima avrà diritto di chiedere agli Azionisti di trasferire a tale terzo l'intera propria partecipazione ai termini e condizioni previsti nell'Accordo di Investimento.

#### Diritto di Prelazione

In caso di trasferimento, diretto o indiretto, di Azioni da parte degli Azionisti, Haworth avrà un diritto di prelazione, salvo nei casi in cui il trasferimento avvenga a favore di società controllate, controllanti o soggette al medesimo controllo dell'avente causa.

#### Opzione di vendita degli Azionisti

Ciascun Azionista avrà la facoltà di cedere a Haworth, che in tal caso sarà tenuta ad acquistare, tutte le Azioni dal medesimo detenute nel periodo intercorrente tra l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2016 da parte del Consiglio di Amministrazione della Società fino al giorno antecedente l'approvazione da parte del medesimo del progetto di bilancio al 31 dicembre 2019 ad un prezzo per Azione pari al Prezzo di Esercizio.

#### Opzione di acquisto di Haworth

Qualora uno o entrambe gli Azionisti non esercitino la facoltà descritta al paragrafo precedente, Haworth avrà la facoltà di acquistare da tale/i Azionista/i, che in tal caso sarà/anno tenuto/i a cedere, tutte le Azioni dal/i medesimo/i detenute nel periodo intercorrente tra l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2019 da parte del Consiglio di Amministrazione della Società fino al giorno antecedente l'approvazione da parte del medesimo del progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 ad un prezzo per Azione pari al Prezzo di Esercizio.

#### **G. Durata**

Fatto salvo quanto previsto alla lettera F.3, le disposizioni di contenuto parasociale contenute nell'Accordo di Investimento entreranno in vigore qualora l'Opzione venga esercitata e rimarranno in vigore: (i) fintanto che le Azioni siano quotate, per un periodo di tre anni dalla loro efficacia; e (ii) in caso di *delisting* delle Azioni prima della data di scadenza indicata al precedente punto (i), per un periodo di cinque anni dalla loro efficacia.

\*\* \* \*\*

#### **H. Ufficio del Registro delle Imprese**

Le pattuizioni dell'Accordo di Investimento sopra richiamate sono pubblicate sul sito [www.poltronafragroup.com](http://www.poltronafragroup.com) e sono state depositate presso il Registro delle Imprese di Torino in data 7 febbraio 2014 con protocollo n. 19408.

7 febbraio 2014

**N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Piazza Meda 3, 20121, Milano;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Via Vincenzo Vela 42, Torino;
- (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in L.go Mattioli 3, 20121, Milano;
- (iv) sul sito internet dell'Emittente [www.poltronafraugroup.com](http://www.poltronafraugroup.com);
- (v) sul sito internet del Global Information Agent [www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com).

**N.1 Documenti relativi all'Offerente**

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

**N.2 Documenti relativi all'Emittente**

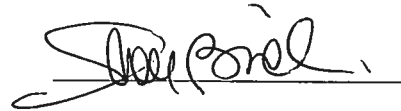
- Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2013, corredata dagli allegati previsti per legge.

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Haworth Italy Holding S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Franco Bianchi', is written over a horizontal line.

Nome: Franco Bianchi

Carica: Presidente del Consiglio  
Amministratore

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

GLOBAL INFORMATION AGENT

sodali ALIGNING  
INTERESTS

**NUMERO VERDE**  
**( 800.198.965**

DAL LUNEDÌ AL VENERDÌ, DALLE ORE 9.00 ALLE ORE 18.00