



LEONE FILM GROUP S.P.A.
Sede legale in Roma (RM), via Birmania 74/76
Codice fiscale, partita IVA n. 03570191001
REA RM-678101

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI LEONE FILM GROUP S.P.A. PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441,
COMMA 6, DEL CODICE CIVILE**

Leone Film Group S.p.A.

Sede Legale ed Amministrativa: Via Birmania, 74/76 - 00144 Roma - Tel. 065924548 Fax 065915367

P.IVA E COD. FISC.: 03570191001 - C.C.I.A.A. 678101/89 TRIB. ROMA 4221/89

PREMESSA

Signori Azionisti,

la presente relazione (la “**Relazione**”) viene redatta in conformità all’art. 2441, comma 6, del Codice Civile al fine di illustrare, relativamente all’operazione di aumento di capitale della Leone Film Group S.p.A. (“**LFG**”) a servizio del conferimento in natura riservato ad Antonio Belardi, le ragioni dell’esclusione del diritto di opzione nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni, che dovranno essere sottoscritte e interamente liberate all’atto dell’emissione (l’**“Aumento di Capitale”**).

ILLUSTRAZIONE DELL’OPERAZIONE

In relazione alla proposta di Aumento di Capitale, si ricorda che:

- In data 29 luglio 2014, LFG ha firmato un accordo (l’**“Accordo Quadro”**) con Antonio Belardi (in arte, Marco Belardi, ed in seguito **“Marco Belardi”**) volto ad acquisire il 100% del capitale sociale di Lotus Production S.r.l. (“**Lotus**”) (l’**“Operazione”**).
- L’Accordo Quadro, la cui efficacia è subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive (le **“Condizioni Sospensive”**), prevede, tra l’altro, che:
 - i. LFG acquisterà da Marco Belardi una quota rappresentante il 40% del capitale sociale della Lotus;
 - ii. Marco Belardi conferirà una quota rappresentante il restante 60% del capitale sociale della Lotus nella LFG; a servizio di detto conferimento LFG procederà ad un aumento di capitale riservato a Marco Belardi, con esclusione quindi del diritto di opzione a favore dei soci di LFG.
- Con riferimento alle Condizioni Sospensive, in data 15 ottobre 2014, Marco Belardi ha comunicato a LFG (i) la cessione di due immobili di proprietà della Lotus, (ii) l’assenza di eventi pregiudizievoli rilevanti ovvero la risoluzione o cessazione di taluni contratti; (iii) che il perfezionamento dell’acquisto della quota minoritaria di Lotus da parte dello stesso Marco Belardi avverrà in tempo utile per il *closing* dell’operazione.

In relazione alla società oggetto di acquisizione, si ricorda che Lotus, fondata e diretta da Marco Belardi, è una delle più dinamiche realtà indipendenti nel settore della produzione cinematografica e televisiva in Italia ed annovera successi quali *Una Famiglia Perfetta*, *Immaturo* e *Tutta Colpa di Freud*. Nel corso del 2014, Lotus ha co-prodotto *Ti Sposo Ma Non Troppo* e *Ti Ricordi Di Me* e

Leone Film Group S.p.A.

Sede Legale ed Amministrativa: Via Birmania, 74/76 - 00144 Roma - Tel. 065924548 Fax 065915367

P.IVA E COD. FISC.: 03570191001 - C.C.I.A.A. 678101/89 TRIB. ROMA 4221/89

attualmente sta completando la realizzazione di due commedie, *Le Leggi Del Desiderio* con la regia di Silvio Muccino ed *Un Italiano Medio* diretto da Maccio Capatonda. Il core business di Lotus è rappresentato dalle produzioni esecutive (cinematografiche e televisive) e dalle co-produzioni nazionali, segmenti in cui ha maturato una lunga esperienza di successo. Nel 2013, Lotus ha conseguito un valore della produzione di € 11 milioni, un Ebitda di € 0.68 milioni, un Ebit di € 0.63 milioni ed un utile netto di € 0,4 milioni. La posizione finanziaria al 31 dicembre 2013 era pari ad € 1,2 milioni¹.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Operazione sia da valutarsi positivamente in quanto consente di ampliare la base azionaria, accelerare il percorso di crescita, creare un presidio importante nel settore delle produzioni cinematografiche e in prospettiva anche televisive.

In particolare, il conferimento in natura delle azioni della Lotus, da una parte consente l'ingresso nella compagine sociale di Marco Belardi e, dall'altra, alla LFG di acquisire una partecipazione pari al 60% del capitale sociale della Lotus senza un diretto esborso, raggiungendo quindi l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Lotus.

RAGIONI DELL'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE EX ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE

Ai sensi dell'art 2441, comma 4, del Codice Civile, il diritto di opzione non spetta per le azioni di nuova emissione che, secondo la deliberazione di aumento del capitale, devono essere liberate mediante conferimenti in natura.

In ogni caso, considerato che l'esclusione del diritto di opzione ha come finalità quella di consentire l'accesso nella compagine sociale di un "partner industriale", in modo tale da:

- accelerare la crescita nel settore delle produzioni e delle co-produzioni italiane, grazie ad una *line-up* di progetti di elevata qualità, visibilità e di grande rilievo commerciale, sia a breve sia a medio-termine, grazie anche agli accordi, con esclusiva e non, firmati da Lotus con alcuni dei principali registi italiani;
- creare una "*film factory*" combinando le capacità di *origination* e di *execution* di Marco Belardi con le consolidate relazioni internazionali di LFG;
- espandere la presenza del Gruppo nei diversi segmenti di mercato;
- mitigare i rischi di business grazie alle produzioni esecutive e mantenere l'upside di crescita attraverso le co-produzioni;

il Consiglio di Amministrazione ritiene che dette ragioni sono in ogni caso idonee per giustificare l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

¹ Dati unaudited Italian GAAP

DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

L'Aumento di Capitale in oggetto prefigura:

1. 734.694 nuove azioni ordinarie LFG di nuova emissione (pari al 5.21% del capitale di LFG post-aumento);
2. a fronte di tale emissione, LFG procederà ad un aumento di capitale riservato a Marco Belardi pari ad Euro 3,6 milioni;
3. detto aumento di capitale sarà (i) Euro 11.020 a titolo di capitale sociale e (ii) Euro 3.588.980 a titolo di riserva sovrapprezzo azioni.

La disposizione di cui all'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, richiede che il prezzo delle azioni di nuova emissione venga determinato in base al valore del patrimonio netto.

Anche a seguito della negoziazione che ha portato alla sottoscrizione dell'Accordo, il prezzo di emissione delle azioni LFG è stato individuato in Euro 4,90 per azione, di cui quanto ad Euro 0,015 per azione a capitale sociale ed Euro 4,885 per azione a riserva sovrapprezzo azioni.

I criteri per la determinazione del valore "economico" del patrimonio sociale sono tipicamente desunti dalla prassi aziendalistica in tema di valutazione di aziende. Nel caso specifico, al fine di valutare la congruità del prezzo delle azioni emesse in relazione all'Aumento di Capitale, gli amministratori hanno utilizzato il metodo dei multipli di borsa ed il metodo dei flussi di cassa, da cui è risultato una stima del valore economico del capitale di (i) LFG pari ad Euro 65.458.120 (ovvero, diviso per le 13.358.800 azioni in circolazione, Eur 4,90 per azione) e (ii) Lotus pari ad Euro 6.000.000 (ovvero, Euro 120 per ciascuna delle 50.000 quote che ne compongono il capitale).

Una volta completato l'Aumento di Capitale, gli attuali azionisti di LFG verranno diluiti del 5,21%, e Marco Belardi, di conseguenza, acquisirà una partecipazione di uguale entità in LFG. Inoltre, Marco Belardi assumerà la carica di consigliere di amministrazione di LFG con delega sulle produzioni italiane.

Il Consiglio di Amministrazione di LFG, non essendo intervenuti tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data della presente relazione fatti che possano incidere in modo significativo sul valore individuato, ritiene che la quantificazione del valore economico del capitale di LFG pari ad Euro 4,90 per azione sia congruo ed esprima il valore corrente della società alla data della presente relazione.

Ad integrazione di quanto sinora esposto, si evidenzia che (i) nel corso dell'ultimo semestre (periodo dal 17 aprile 2014 al 16 ottobre 2014), le quotazioni del titolo LFG su AIM Italia hanno

Leone Film Group S.p.A.

Sede Legale ed Amministrativa: Via Birmania, 74/76 - 00144 Roma - Tel. 065924548 Fax 065915367

P.IVA E COD. FISC.: 03570191001 - C.C.I.A.A. 678101/89 TRIB. ROMA 4221/89

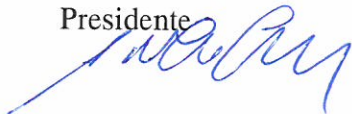
avuto un massimo di Euro 4,950 ed un minimo di Euro 3,060, ed un prezzo medio ponderato per i volumi di Euro 3,942 e (ii) il prezzo di emissione è altresì superiore alla frazione di patrimonio netto risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio approvato e dalla relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2014.

L'Operazione non comporta l'emersione di elementi di attenzione in tema di fiscalità.

Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione redatto ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

Per il Consiglio di Amministrazione

Andrea Leone
Presidente



Leone Film Group S.p.A.

Sede Legale ed Amministrativa: Via Birmania, 74/76 - 00144 Roma - Tel. 065924548 Fax 065915367

P.IVA E COD. FISC.: 03570191001 - C.C.I.A.A. 678101/89 TRIB. ROMA 4221/89