

LEONE FILM GROUP S.P.A.

Comitato Parti Correlate in composizione monocratica

ALLEGATO “A”

PARERE DEFINITIVO COMITATO PARTI CORRELATE DI LFG S.P.A.

Oggetto: Operazione di scissione parziale mediante scorporo di LFG S.p.A. a favore di una società di nuova costituzione, con successiva cessione del 49% della stessa a Vice Pictures S.r.l.

Riferimenti normativi: Art. 10 della Procedura per le operazioni con Parti Correlate di LFG S.p.A. (adottata il 28 settembre 2021), Regolamento EGM Parti Correlate, Regolamento CONSOB n. 17221/2010.

1. Premessa

Il presente parere definitivo è redatto dal Comitato Parti Correlate nella sua composizione monocratica, nella persona dell’Avv. Fabrizio Marra de Scisciolo, consigliere indipendente di LFG S.p.A., in conformità all’art. 10 della Procedura per le operazioni con Parti Correlate e della disciplina regolamentare applicabile.

Il Comitato aveva precedentemente espresso parere preliminare favorevole, formulando rilievi e raccomandazioni.

Successivamente, sono stati acquisiti i seguenti documenti definitivi:

- Progetto di scissione ex art. 2506.1 c.c.;
- Contratto di compravendita delle quote (SPA) tra LFG e Vice Pictures;
- Patto parasociale (SHA) tra LFG, Vice Pictures e NewCo;
- Contratto di cessione dei titoli “non current” futuri;
- Allegati tecnici: elenco titoli, DTA, Net Book Value e Terminal Value;
- Parere di congruità del perito indipendente (€ 23.593.028);
- Fairness Opinion di Fides Corporate Finance S.r.l. (10 settembre 2025);
- Analisi Trading Comps (9 settembre 2025).

2. Valutazione dell'operazione

L'Operazione consiste nella scissione parziale mediante scorporo in favore di NewCo S.r.l. del ramo d'azienda relativo alla library "non current", con contestuale cessione del 49% della stessa a Vice Pictures S.r.l. per un corrispettivo di Euro 13.581.687,77, soggetto ad aggiustamento prezzo.

La governance della NewCo prevede un CdA di 5 membri (3 designati da LFG, incluso Presidente e AD, e 2 da VP), con materie riservate a voto congiunto. L'operazione rientra tra le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, ai sensi del Regolamento CONSOB e della Procedura di LFG.

3. Evidenze valutative e motivazioni del parere positivo

Il Comitato ha esaminato le valutazioni economico-finanziarie:

- Metodo Patrimoniale: valore stimato € 23,6 mln;
- DCF con Terminal Value per i titoli di Sergio Leone: range € 27,3 – 28,6 mln;
- Multipli di Borsa: range € 19,7 – 34,1 mln;
- Multipli M&A: range € 18,2 – 27,8 mln;
- Valore peritale indipendente: € 23.593.028;
- Corrispettivo per la cessione del 49%: € 13.581.687,77.

Tali valori risultano coerenti e congrui, come confermato dalla Fairness Opinion e dal benchmarking dei Trading Comps.

L'operazione consente di valorizzare un ramo strategico mantenendo il controllo da parte di LFG, di attrarre un partner industriale e di rafforzare la capacità di sfruttamento secondario della library.

4. Profili critici e raccomandazioni

Il Comitato, pur confermando la positività complessiva, rileva:

- dipendenza futura della NewCo dall'apporto di nuovi titoli non current da parte di LFG;
- necessità di monitorare l'equilibrio patrimoniale e industriale di LFG post-scissione;
- rischio insito nelle stime prospettiche, suscettibili di variabilità.

Si raccomanda pertanto di:

- istituire un reporting periodico al CdA sull'andamento di NewCo e sulle relazioni con VP;
- garantire trasparenza informativa verso il mercato;

- monitorare le implicazioni di governance e la sostenibilità industriale del progetto.

5. Conclusioni

Alla luce dei documenti esaminati, delle risultanze della Fairness Opinion e dell'Analisi Trading Comps, nonché delle tutele contrattuali previste, il Comitato Parti Correlate in composizione monocratica esprime **PARERE DEFINITIVO POSITIVO** sull'Operazione.

Resta ferma la raccomandazione di un presidio costante sugli aspetti patrimoniali e industriali di LFG e di NewCo, al fine di garantire un corretto equilibrio e prevenire conflitti di interesse futuri.

Roma, 15 settembre 2025

Avv. Fabrizio Marra de Scisciolo


Consigliere indipendente Leone Film Group S.p.A.

n.q. Comitato Parti Correlate in composizione monocratica