

FMR - ARTE'E' S.p.A.

## L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEI SOCI APPROVA IL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI FMR-ARTE'E' SPA IN CODEX SRL

Villanova di Castenaso, 30 novembre 2009

**Comunicato stampa "price sensitive" ai sensi del Testo Unico della Finanza e del Regolamento Consob.**

Si è riunito oggi a Villanova di Castenaso (BO), presieduta da Marilena Ferrari, l'assemblea straordinaria degli azionisti di **FMR-ARTE'E' SpA.**, con all'ordine del giorno l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di FMR-ARTE'E' SpA in Codex Srl ai sensi degli art. 2501 e seguenti del Codice Civile.

Dopo approfondita discussione, l'Assemblea ha deliberato di approvare la fusione mediante incorporazione di FMR-ARTE'E' SpA in Codex. La fusione sarà attuata mediante incorporazione della società "FMR" nella società "CODEX" trasformata in SpA. La società incorporante "CODEX SpA." all'atto della fusione annullerà le azioni corrispondenti alla propria quota di partecipazione nel capitale sociale della società incorporanda, pari al 42,57% alla data di redazione del progetto di fusione. Per quanto concerne il restante 57,43%, il rapporto di concambio è stato determinato dai Consigli di Amministrazione di entrambe le Società come segue:

numero 1 (uno) azione ordinaria di "CODEX S.P.A." (post - trasformazione da S.r.l. in S.p.a.) priva del valore nominale, per ogni azione ordinaria di "FMR" di valore nominale pari ad Euro 0,95 (zero virgola novantacinque). A tale fine la società incorporante darà luogo ad un aumento di capitale sociale di massimi Euro 246.765,84 a servizio della fusione e all'emissione di massime n. 2.056.382 azioni ordinarie prive di valore nominale. La congruità di tale rapporto di cambio è stata oggetto di relazione dell'Esperto nominato dal tribunale di Bologna in data 31 luglio 2009, "Reconta Ernst & Young SpA".

La data di efficacia della fusione sarà stabilita nell'atto di fusione e potrà essere, oltre che quella in cui sia stata effettuata l'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione, ai sensi dell'art. 2504 c.c., anche una data successiva a quest'ultima, se così espressamente previsto nell'atto predetto.

La data a decorrere dalla quale le operazioni delle società partecipanti alla fusione sono imputate al bilancio della incorporante "CODEX S.P.A.", ai sensi degli artt. 2501-ter punti 5 e 6 e 2504-bis C.C., nonché del comma 9 dell'art.

### PER INFORMAZIONI

**FMR-ARTE'E' S.p.A.**  
Investor Relations  
Paolo Lugli - CFO  
Tel. +39 051 600 8917  
ir@fmrarte.it

**Blue Arrow S.r.l.**  
IR Advisor  
Maria Grazia Mantini  
Tel. +39 02 4548 8980  
mariagrazia.mantini@bluearrow.it

172 D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, è stata stabilita nel primo giorno del mese nel corso del quale cadrà la data di efficacia della fusione; qualora, tuttavia, detta data sia successiva al 31 dicembre 2009, le operazioni della società incorporata, ai soli fini contabili e fiscali, saranno imputate al bilancio dell'incorporante con decorrenza dall' 1 gennaio del giorno solare nel corso del quale cadrà la data di efficacia della fusione e quindi, presumibilmente, dal 1° gennaio 2010.

Contestualmente all'atto di fusione la società incorporante aumenterà il capitale sociale mediante aumento scindibile da Euro 120.000,00 a massimi Euro 246.765,84, con emissione di un numero massimo di azioni pari a n. 2.056.382, prive di valore nominale, a servizio del concambio. Inoltre, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione l'incorporante modificherà la denominazione sociale adottando quella di FMR - ART'E' SpA, a parziale modifica di quanto previsto nel progetto di fusione dove, per un mero errore materiale, la società risultante dall'operazione di fusione è stata denominata semplicemente ART'E' SpA.

Si rende inoltre noto che con comunicazione di Consob del 26 novembre 2009 protocollo 9099393 è stato richiesto ai sensi dell'art.114, comma 5, del D. Lgs. N.58/98 di integrare l'informativa predisposta per l'Assemblea con gli elementi di informazione di seguito specificati:

*- i motivi per i quali in Consiglio di Amministrazione di FMR-ART'E' ha ritenuto congruo sia un valore per azione dell'Emittente, pari a 15,36 Euro per azione, determinato nell'ambito del progetto di fusione in oggetto, che un valore per azione pari a 5 Euro, determinato a maggio 2009 in occasione dell'OPA volontaria totalitaria lanciata da Codex s.r.l. sulle azioni dell'Emittente;*

*- l'evidenza degli elementi valutativi che hanno determinato differenti risultati nell'individuare il valore delle azioni dell'Emittente in sede di progetto di fusione ed in sede di OPA, con particolare riferimento ai parametri (o variabili) utilizzati nell'applicazione dei metodi DCF e multipli di mercato.*

In ottemperanza alla predetta richiesta si riporta la seguente informativa già fornita in sede assembleare:

In merito al primo richiamo di informativa relativamente alla congruità delle valutazioni effettuate nell'ambito del Progetto di fusione in oggetto da parte dell'Emittente ed in sede di OPA da parte dell'Offerente, si ritiene opportuno richiamare e rinviare a quanto riportato ed esplicitato anche nelle Sezioni E. (relativa alla determinazione del corrispettivo offerto dall'Offerente e dei criteri seguiti per la sua determinazione) ed N. (relativa alle valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla congruità del corrispettivo) del Documento d'Offerta.

#### PER INFORMAZIONI

**FMR-ARTE' S.p.A.**  
Investor Relations  
Paolo Lugli - CFO  
Tel. +39 051 600 8917  
ir@fmrarte.it

**Blue Arrow S.r.l.**  
IR Advisor  
Maria Grazia Mantini  
Tel. +39 02 4548 8980  
mariagrazia.mantini@bluearrow.it

Il Consiglio di Amministrazione di FMR indicava infatti che la congruità del corrispettivo fissato dall'Offerente pari a 5 Euro era basata essenzialmente su una valutazione del titolo FMR che tenesse conto del valore delle quotazioni di Borsa dello stesso titolo FMR in un ambito temporale particolarmente significativo.

Conseguentemente il Consiglio di Amministrazione di FMR emetteva un parere di congruità sulla valutazione effettuata in sede di OPA da parte dell'Offerente in un'ottica prettamente finanziaria.

Si ricorda, infatti, che il corrispettivo offerto in sede di OPA dall'Offerente, come dettagliatamente illustrato nel Documento d'Offerta predisposto ai sensi degli artt. 102 e 106, comma quarto, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, nel mese di maggio 2009, era stato determinato tenendo innanzitutto conto:

- del premio implicito da corrispondere agli aderenti all'Offerta, pari al 25,8% rispetto al prezzo ufficiale di Borsa del giorno antecedente la Data di Annuncio, al 29,11% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di Borsa nel mese antecedente la data di annuncio e pari al 26,78% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di Borsa nei tre mesi che hanno preceduto l'annuncio;
- dei premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie aventi ad oggetto azioni di società quotate presso Borsa Italiana ed effettuate dal marzo 2008 al mese di febbraio 2009.

Pertanto, come appunto anche riportato nelle sopra richiamate Sezioni del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di FMR ritenne congruo il predetto valore del titolo di FMR esclusivamente sotto il mero profilo finanziario, ma al contempo precisò, come esplicitamente riportato nella Sezione N. 5.3 del Documento d'offerta, che lo stesso corrispettivo, così come determinato dall'Offerente (si veda Sezione E del Documento d'Offerta), risultava sensibilmente inferiore (di circa il 65%) rispetto al corrispondente valore del patrimonio netto consolidato per azione al 31 dicembre 2008 della stessa FMR-ARTE' S.p.A..

Inoltre, con riferimento alla valutazione effettuata in sede di progetto di Fusione da parte del Consiglio di Amministrazione di FMR, si deve evidenziare che in data 20 ottobre 2009 lo stesso Consiglio di Amministrazione ha proceduto ad elaborare ed approvare un nuovo Piano Industriale e Finanziario della società così come risultante dall'operazione di fusione per il periodo 2010-2015 (si veda comunicato del 20 ottobre 2009).

L'approvazione del suddetto piano determina in capo alla Società sia un sensibile mutamento nelle strategie aziendali anche in relazione alla maggiore focalizzazione sul core business incentrato sulle "opere d'arte in forma di libro", il cui modello è considerato ad elevata e consolidata redditività, sia la razionalizzazione con conseguente chiusura delle aree di business non più redditizie.

#### PER INFORMAZIONI

**FMR-ARTE' S.p.A.**  
Investor Relations  
Paolo Lugli - CFO  
Tel. +39 051 600 8917  
ir@fmrarte.it

**Blue Arrow S.r.l.**  
IR Advisor  
Maria Grazia Mantini  
Tel. +39 02 4548 8980  
mariagrazia.mantini@bluearrow.it

Inoltre si è prevista un'ulteriore crescita di redditività connessa ad un processo di riorganizzazione interna tesa alla funzionale riduzione dei costi generali della Società post-fusione nonché anche tramite la scelta imprenditoriale della vendita diretta.

Sulla base delle predette assunzioni si ipotizza quindi che i ricavi della Società possano essere previsti in una crescita complessiva di circa l'11%, con un tasso di crescita medio annuo composto pari all'1,8%.

Ciò detto, ed in considerazione di tale nuovo Piano, il Consiglio di Amministrazione di FMR ritiene che l'attuale valutazione di Euro 15,36 del titolo riflette le prospettive conseguenti alle nuove assunzioni effettuate nel Piano Industriale e Finanziario 2010-2015 posto a disposizione del pubblico.

In merito al secondo richiamo di informativa relativamente agli elementi valutativi che hanno determinato differenti risultati nell'individuare il valore delle azioni dell'Emittente in sede di Progetto di Fusione ed in sede di OPA, si evidenzia che gli elementi valutativi utilizzati per la determinazione del concambio e quindi in ipotesi di fusione sono stati il metodo del DCF e, ad esclusivi fini di controllo, in considerazione della mancanza di comparables sia su mercati regolamentati italiani che esteri, il metodo dei multipli di mercato. La metodologia di valutazione utilizzata dall'Offerente in sede di OPA, così come risulta dalla sezione E. del Documento d'Offerta è stata una metodologia valutativa di natura prettamente finanziaria.

Si precisa inoltre che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nell'emettere il proprio parere di congruità ha preso atto della *fairness opinion* rilasciata da Banca Akros che ha applicato nella valorizzazione del Gruppo FMR il metodo dei multipli di mercato, il metodo del DCF, il metodo dell'EVA ed ha tenuto conto delle quotazioni di borsa del titolo di FMR (si veda sezione N del Documento d'Offerta).

Peraltro, in considerazione delle informazioni riportate nella prima parte del presente documento, le variabili (stima dei flussi di cassa futuri attesi e valore dell'EBITDA atteso) che hanno determinato la diversa valutazione sono essenzialmente da identificarsi nelle differenti assunzioni adottate prima dall'Offerente e poi dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ma sempre a seguito della predisposizione del predetto Piano Industriale 2010-2015. A tale ultimo riguardo si precisa inoltre che in occasione della pubblicazione del Documento d'Offerta da parte dell'Offerente non vi erano informazioni in merito all'adozione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, di nuovi piani e programmi industriali oltre a quanto riportato nella Sezione G.4 del Documento d'Offerta.

Si ricorda infatti che in occasione delle valutazioni utilizzate in sede di OPA l'Offerente ha proceduto ad utilizzare variabili economico/finanziarie basate su una serie di stime ed analisi relative ad un più breve orizzonte temporale (periodo 2009 – 2011) stante i dati precedentemente a disposizione ed in assenza del nuovo Piano Industriale 2010-2015.

#### PER INFORMAZIONI

**FMR-ARTE' S.p.A.**  
Investor Relations  
Paolo Lugli - CFO  
Tel. +39 051 600 8917  
ir@fmrarte.it

**Blue Arrow S.r.l.**  
IR Advisor  
Maria Grazia Mantini  
Tel. +39 02 4548 8980  
mariagrazia.mantini@bluearrow.it

Diversamente le variabili economico/finanziarie utilizzate per l'effettuazione della valutazione in sede di progetto di fusione riflettono, necessariamente, l'avvio del processo di riorganizzazione interna, i cui effetti futuri sono esplicitati nel Piano industriale 2010-2015, deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente solo a far data dal 20 ottobre 2009.

In via esemplificativa ed al fine di offrire una maggiore informativa si ritiene utile riportare di seguito i principali scostamenti connessi all'effettuazione, da un lato, della valutazione da parte dell'Offerente in sede di OPA e, dall'altro lato, della valutazione effettuata dall'Emittente e dall'Offerente in sede di progetto di fusione:

(in migliaia di euro)	2010	2011
Flussi di cassa da Documento d'Offerta	- 500,00	2.900,00
EBIT da Documento d'Offerta	1.900,00	2.900,00

(in migliaia di euro)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	>2015
Flussi di cassa da Piano Industriale 2010-2015 (pag. 40 del Documento Informativo)	1.773,50	3.899,00	5.460,30	4.597,60	5.534,90	6.738,30	5.506,60
EBIT (pag. 60 del Documento Informativo)	5.565,00	6.943,00	8.047,00	8.439,00	8.763,00	9.116,00	

Si precisa altresì che ad esito della fusione di FMR in Codex potranno ricorrere in capo alla stessa Codex le condizioni previste dall'art.2 *bis* del Regolamento Emittenti per la definizione di "Emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante"

**PER INFORMAZIONI**

**FMR-ARTE' S.p.A.**  
Investor Relations  
Paolo Lugli - CFO  
Tel. +39 051 600 8917  
ir@fmrarte.it

**Blue Arrow S.r.l.**  
IR Advisor  
Maria Grazia Mantini  
Tel. +39 02 4548 8980  
mariagrazia.mantini@bluearrow.it