

Approved the update of the Issuer's announcement in relation to the voluntary total takeover bid launched by Cometa S.r.l.

Castellina di Soragna (PR), Italy, 16 January 2024

The Board of Directors of Servizi Italia S.p.A. (the "**Company**" or the "**Issuer**"), which met today to examine the notice in which Cometa S.r.l. (the "**Offeror**") on 11 January 2024 announced that it had - as part of the voluntary tender offer promoted pursuant to Articles 102 et seq. and Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended (the "**CFA**") on all of the Issuer's shares minus the stake held by the parent company Aurum S.p.A. and the treasury shares held by the Company (the "**Offer**") - increased the consideration for the Offer and extended the period of acceptance thereof (the "**Offer Amendment Notice**"), approved the updated of the Issuer Notice (the "**Issuer Notice Update**"), prepared pursuant to Article 103, paragraph 3, of the TUF and Article 39, paragraph 4, second sentence, of the Regulations adopted by Consob Resolution No. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended (the "**Issuers' Regulations**").

The Board of Directors took favourable note of what was represented by the Offeror in the Offer Amendment Notice, expressing its appreciation for the Offeror's decision to take into account the observations and evaluations made by Company's Board of Directors in the Issuer's Notice having regard to the Opinion of the Independent Directors and the Fairness Opinion of the Independent Expert Equita SIM S.p.A, increasing the Consideration to a value of Euro 1.92 (the "**New Consideration**") included within the range of financial fairness determined by the Independent Expert through the application of the DCF financial methodology based on the fundamentals of Servizi Italia, albeit at the lower end of this range (coinciding the New Consideration with the minimum value determined through the application of the DCF financial methodology).

The Board of Directors, having favorably noted the contents of the Offer Amendment Notice and also taking into account the updated Opinion issued today by the Independent Directors pursuant to Art. 39-bis of the Issuers' Regulations, by unanimous favourable vote of the voting members, voted that the New Consideration is congruous, from a financial point of view, for the recipients of the Offer, being (i) higher than the range of values determined by the Independent Expert based on the methodology of the Takeover Prizes and (ii) included in the range of values determined by the Independent Expert through the application of the DCF financial methodology based on the Company's fundamentals (even though it coincides with the minimum value of this range).

In any case, the Board of Directors has made it clear that a full assessment regarding the economic appropriateness of the Offer, for the purposes of possible acceptance of the Offer, is the sole responsibility of the individual Shareholder, taking into account the information set forth in the Issuer's

PRESS RELEASE

16 January 2024

Statement (and its update), the stock market performance of the shares, the Offeror's statements, and the information contained in the Offer Document, the Offer Amendment Statement, and any other documents relating to the Offer.

For the details and considerations made by the Board of Directors, please refer to the Issuer's Notice Update and its annex on the Independent Directors' Opinion Update, attached to this press release and made available to the public on Company's website at ir.servizitaliagroup.com and on the eMarket STORAGE mechanism at www.emarketstorage.com, as well as the Issuer's Notice and its annexes, available as an attachment to the Offer Document on Company's website and on the eMarket STORAGE mechanism.

It should be noted that the Independent Directors and the Board of Directors made use of GLG & Partners as legal advisor.

THE DISSEMINATION, PUBLICATION OR DISTRIBUTION OF THIS COMMUNICATION IS PROHIBITED IN ANY JURISDICTION WHERE THE SAME WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT APPLICABLE LEGISLATION

This press release is disclosed using emarket SDIR system and it is now available on Company's website (ir.servizitaliagroup.com) as well as on eMarket STORAGE system (www.emarketstorage.com).

Servizi Italia S.p.A., a company based in Castellina di Soragna (PR) and listed on the Euronext STAR Milan of Borsa Italiana S.p.A., has been a leader in Italy in the field of integrated rental, washing and sterilization services for textile materials and medical devices in the healthcare sector for over thirty years. The company, which together with its Italian and foreign subsidiaries forms the Servizi Italia Group, has also expanded its services to the industrial, community and hotel sectors. The Group has a highly technological production platform, articulated in over 50 production plants in 6 countries and counts about 3,700 employees and collaborators: these are the numbers with which Servizi Italia contributes daily to the health and safety of professionals, patients and workers, respecting ethics and the environment in which it operates.

For further information:

Investor Relations
Servizi Italia
Pietro Giliotti
Tel: +39 0524598511
investor@servizitaliagroup.com

[LinkedIn](#) | [Facebook](#) | [Web](#) | [YouTube](#)

Axelcomm S.r.l.
Arturo Salerni
Tel. + 39 338 5220260
arturo.salerni@axel-comm.it



**Servizi
Italia**

AGGIORNAMENTO DEL COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SERVIZI ITALIA S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, comma 3 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF") e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti")

IN MERITO ALLA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA COMETA S.R.L.

ai sensi degli art. 102 e ss. del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58

PREMESSA

Con comunicato diffuso in data 11 gennaio 2024 (il “**Comunicato di Modifica dell’Offerta**”), l’Offerente ha reso noto, ai sensi dell’art. 43, comma 1 del Regolamento Emittenti:

- (i) di aver incrementato il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta da Euro 1,65 ad **Euro 1,92** (il “**Nuovo Corrispettivo**”);
- (ii) di aver concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga dell’iniziale periodo di adesione di 5 (cinque) giorni di mercato aperto.

Alla luce di quanto sopra, (a) il Periodo di Adesione (che ha avuto inizio il 18 dicembre 2023) terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del **19 gennaio 2024** (il “**Nuovo Periodo di Adesione**”); (b) la Data di Pagamento sarà il giorno 26 gennaio 2024, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Nuovo Periodo di Adesione.

Conseguentemente, in data 16 gennaio 2024 il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia si è prontamente riunito, previa riunione degli Amministratori Indipendenti, per approvare il presente comunicato di aggiornamento, ai sensi e per gli effetti dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39, comma 4, secondo periodo, del Regolamento Emittenti (l’“**Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente**”).

Il presente documento deve essere letto quale integrazione del, e pertanto congiuntamente al, Comunicato dell’Emittente, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia in data 12 dicembre 2023, a cui si fa integrale rinvio per tutto quanto in questa sede non diversamente indicato, incluse le definizioni ivi riportate.

Resta peraltro inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e delle condizioni dell’Offerta, occorre fare riferimento al Documento di Offerta e al Comunicato di Modifica dell’Offerta.

Pertanto, il presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente (così come il Comunicato dell’Emittente) non sostituisce in alcun modo il Documento di Offerta così come modificato e integrato dal Comunicato di Modifica dell’Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta.

In particolare, l’Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente e il Comunicato dell’Emittente non sostituiscono il giudizio di ciascun Azionista in relazione all’Offerta.

* * *

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 16 GENNAIO 2024

1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2024 e descrizione degli interessi rilevanti ai sensi dell’art. 2391 del codice civile e 39, comma 1 del Regolamento Emittenti.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2024, in cui è stata esaminato il Comunicato di Modifica dell’Offerta e approvato il presente Aggiornamento del Comunicato dell’Emittente ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39, comma 4, secondo periodo, del Regolamento Emittenti, ha partecipato la totalità dei Consiglieri, e precisamente:

- Roberto Olivi, Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, nonché Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;

- Ilaria Eugeni, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, nonché *Chief Financial Officer* della Società;
- Michele Magagna, Amministratore, nonché componente del Comitato Esecutivo;
- Umberto Zuliani, Amministratore non esecutivo;
- Antonio Aristide Mastrangelo, Amministratore Indipendente e *Lead Independent Director*;
- Anna Maria Fellegara, Amministratore Indipendente;
- Benedetta Pinna, Amministratore Indipendente.

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione il Presidente Antonino Girelli e i Sindaci effettivi Gianfranco Milanesi ed Elena Iotti.

Nel corso della richiamata riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2024, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Roberto Olivi, e l'Amministratore Michele Magagna hanno rammentato, ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'articolo 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, di essere portatori di interessi rilevanti in relazione all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata.

In particolare, come già avvenuto in occasione della riunione consiliare del 12 dicembre 2023 di approvazione del Comitato dell'Emittente:

- il Presidente Roberto Olivi ha dichiarato di essere portatore di interessi in relazione all'Offerta in quanto ricopre anche la carica di Presidente di Coopservice e di Aurum, società che controllano, rispettivamente, indirettamente e direttamente, sia l'Emittente sia l'Offerente, nonché la carica di Amministratore Unico dell'Offerente;
- l'Amministratore Michele Magagna ha dichiarato di essere portatore di interessi in relazione all'Offerta in quanto riveste la carica di Direttore Generale di Coopservice, società che controlla indirettamente (tramite Aurum) sia l'Emittente sia l'Offerente;
- per quanto possa occorrere, il Presidente Roberto Olivi e l'Amministratore Michele Magagna hanno dichiarato di non voler partecipare né alla discussione né alla votazione relativa alla valutazione dell'Offerta, come modificata dal Comunicato di Modifica dell'Offerta, da parte del Consiglio di Amministrazione e hanno, pertanto, abbandonato la riunione in occasione della trattazione del relativo punto all'ordine del giorno della riunione consiliare del 16 gennaio 2024.

Tra l'altro e per quanto possa occorrere, nel corso della predetta riunione consiliare, si segnala che il Sindaco effettivo Dott. Gianfranco Milanesi ha rammentato di rivestire anche la carica di Presidente del Collegio Sindacale di Coopservice e di Aurum.

1.2. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, in aggiunta ai documenti indicati nel Paragrafo 1.2 del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- il comunicato diffuso in data 22 dicembre 2023 con cui l'Offerente ha comunicato l'adesione all'Offerta di Steris UK Holding Limited in attuazione dell'Impegno ad Aderire;
- il Comunicato di Modifica dell'Offerta diffuso in data 11 gennaio 2024;

- l'aggiornamento del parere degli Amministratori Indipendenti sull'OPA rilasciato in data 16 gennaio 2024 dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, a seguito della diffusione del Comunicato di Modifica dell'Offerta (l'“**Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti**”, allegato al presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente).

Si segnala sin d'ora, come più diffusamente riportato nel prosieguo, che sia gli Amministratori Indipendenti, sia il Consiglio di Amministrazione, ognuno per quanto di propria competenza, hanno ritenuto opportuno non richiedere un aggiornamento della Fairness Opinion resa in data 11 dicembre 2023 da Equita SIM S.p.A., Esperto Indipendente incaricato dagli Amministratori Indipendenti, in data 14 novembre 2023, di rendere la Fairness Opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo a supporto delle valutazioni di competenza degli Amministratori Indipendenti e di cui il medesimo Consiglio di Amministrazione, sempre in data 14 novembre 2023, ha deciso di avvalersi per le valutazioni di propria competenza sull'OPA.

Detta scelta risiede nel fatto che le valutazioni operate dall'Esperto Indipendente, unitamente alle metodologie e ai criteri utilizzati dal medesimo nell'ambito della Fairness Opinion, sono da ritenersi valide e confermate, non essendo *medio tempore* intervenute variazioni significative degli elementi presi in considerazione da Equita ai fini della Fairness Opinion.

1.3. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2024

In data 16 gennaio 2024, ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, all'unanimità dei Consiglieri partecipanti alla votazione sul presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, tenuto conto della documentazione esaminata, ha approvato il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, conferendo mandato alla Vice Presidente Ilaria Eugeni, con facoltà di sub-delega, di curare la finalizzazione del testo e la pubblicazione del medesimo e, se del caso, di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste dalla Consob ovvero di effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4 del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari od opportuni.

Il Collegio Sindacale della Società ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, senza formulare, per quanto di propria competenza, alcun rilievo.

* * *

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA, COME MODIFICATA DAL COMUNICATO DI MODIFICA DELL'OFFERTA

Come illustrato nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, l'Offerente ha comunicato, ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, di aver incrementato il corrispettivo dell'Offerta da Euro 1,65 ad **Euro 1,92** e, dunque, di Euro 0,27 (+16,4%), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

L'Offerente ha comunicato inoltre di aver concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga dell'iniziale periodo di adesione di 5 (cinque) giorni di mercato aperto e pertanto:

- i. il Nuovo Periodo di Adesione terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del **19 gennaio 2024**;
- ii. la Data di Pagamento sarà il giorno 26 gennaio 2024, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Nuovo Periodo di Adesione.

Secondo quanto riferito dall'Offerente nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, “*La decisione di un incremento del corrispettivo dell'Offerta, unitamente alla proroga dell'iniziale periodo di adesione, costituisce un ulteriore sforzo da parte dell'Offerente nei confronti degli azionisti di Servizi Italia, che*

tiene altresì conto delle osservazioni e valutazioni formulate dall'Emittente nel comunicato ex art. 103 del TUF, e conferma la piena convinzione dell'Offerente in merito al progetto finalizzato al Delisting dell'Emittente, come rappresentato nel Documento d'Offerta. Al riguardo si segnala che non sono stati predisposti ulteriori documenti valutativi da parte dell'Offerente a sostegno del Nuovo Corrispettivo”.

Il Nuovo Corrispettivo incorpora dunque un premio pari al 62,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell'8 novembre 2023 (ultimo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Annuncio (esclusa):

Data di Riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato	Differenza tra il Nuovo Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato	Premio implicito nel Nuovo Corrispettivo
1 mese	Euro 1,225	Euro 0,695	56,7%
3 mesi	Euro 1,268	Euro 0,652	51,4%
6 mesi	Euro 1,298	Euro 0,622	47,9%
12 mesi	Euro 1,295	Euro 0,625	48,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Factset.

A fronte del Nuovo Corrispettivo dell'Offerta e del numero delle Azioni oggetto della stessa, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui tutte le Azioni dell'Offerta fossero portate in adesione all'Offerta stessa, passerà a Euro 21.744.071,04 (il “**Nuovo Esborso Massimo**”).

Si segnala inoltre che in data 22 dicembre 2023 l'Offerente ha comunicato l'adesione all'Offerta di Steris UK Holding Limited, società di diritto inglese con sede a Bridgwater House Jays Close, Viables, Basingstoke, Hampshire, Gran Bretagna (“**Steris UK**”), Azionista di Servizi Italia, secondo quanto previsto dall'Impegno ad Aderire sottoscritto in data 9 novembre u.s. con l'Offerente, rendendo edotto il mercato che Steris UK ha portato in adesione all'Offerta n. 1.877.607 Azioni da essa detenute in Servizi Italia, rappresentanti il 5,903% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che il Nuovo Corrispettivo sarà valido anche nei confronti degli Azionisti che abbiano già aderito all'Offerta prima del Comunicato di Modifica dell'Offerta e, pertanto, la sottoscrizione della scheda di adesione nella versione precedente alla pubblicazione della nuova scheda di adesione è considerata valida adesione anche alle nuove condizioni migliorative dell'Offerta di cui al Comunicato di Modifica dell'Offerta e darà diritto a ricevere il Nuovo Corrispettivo per ciascuna Azione già portata in adesione all'Offerta.

Fatta eccezione per quanto indicato nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, restano invariati tutti gli altri termini e condizioni dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta.

* * *

3. AGGIORNAMENTO DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente previa acquisizione dell'Aggiornamento del Parere degli Amministratori

Indipendenti, rilasciato in data 16 gennaio 2024.

Come già precisato, gli Amministratori Indipendenti non hanno ritenuto opportuno richiedere un aggiornamento della Fairness Opinion resa in data 11 dicembre 2023 da Equita SIM S.p.A., in quanto le valutazioni operate dall'Esperto Indipendente, unitamente alle metodologie e ai criteri utilizzati dal medesimo nell'ambito della Fairness Opinion, sono state ritenute valide e confermate, non essendo *medio tempore* intervenute variazioni significative degli elementi presi in considerazione da Equita ai fini della Fairness Opinion ed avendo l'Offerente individuato quale Nuovo Corrispettivo un valore ricompreso nell'intervallo di valori di congruità finanziaria determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF.

L'Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti, che viene allegato al presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, riporta la seguente conclusione:

“Tenuto conto di tutto quanto precede, e ferme restando le circostanze su cui gli Amministratori Indipendenti avevano già richiamato l'attenzione degli Azionisti nel Paragrafo 7.2 del Parere reso in data 12 dicembre 2023 che si intendono in questa sede richiamate e ritrascritte, gli Amministratori Indipendenti, tenuto conto delle considerazioni espresse nella Fairness Opinion dall'Esperto Indipendente e avuto riguardo alle finalità del presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti, all'unanimità ritengono che il Nuovo Corrispettivo offerto dall'Offerente sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i destinatari dell'Offerta, risultando (i) superiore all'intervallo di valori determinato dall'Esperto Indipendente sulla base della metodologia dei Premi OPA e (ii) ricompreso nell'intervallo di valori determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società (ancorché coincida con il valore minimo di tale intervallo).

Gli Amministratori Indipendenti precisano, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo Azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento di borsa delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, nonché in ogni altro documento relativo all'Offerta”.

* * *

4. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL'APPROVAZIONE DEL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Per tutto ciò che concerne l'aggiornamento delle informazioni a disposizioni del pubblico e la comunicazione dei fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata ai sensi dell'art. 39, comma 1, del Regolamento Emittenti si rimanda al Paragrafo 5 del Comunicato dell'Emittente, non essendo *medio tempore* intervenuti ulteriori fatti di rilievo successivi all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, né essendovi informazioni significative ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nel Resoconto intermedio della gestione al 30 settembre 2023, nel Documento di Offerta e nel Comunicato dell'Emittente.

* * *

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA CONGRUITÀ DEL NUOVO CORRISPETTIVO

Fermo restando quanto più puntualmente riportato nel Paragrafo 3.7.3 del Comunicato dell'Emittente a cui si rimanda per tutto quanto in questa sede non espressamente riportato,

L'Esperto Indipendente Equita, incaricato dagli Amministratori Indipendenti per il rilascio della Fairness Opinion e di cui il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di avvalersi per le valutazioni di propria competenza, ha rilasciato – in data 11 dicembre 2023 – la Fairness Opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, acclusa al Comunicato dell'Emittente quale Allegato B, alla quale si rinvia.

Di seguito si riportano, per completezza, i risultati delle analisi condotte mediante l'applicazione dei criteri individuati e utilizzati dall'Esperto Indipendente nell'ambito della richiamata Fairness Opinion:

Metodologia	Applicabilità	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)	Valore Medio (Euro)
DCF	Principale	1,92	2,62	2,27
Premi OPA	Principale	1,52	1,63	1,58
Target Price	Principale	2,45	2,50	2,48
Multipli di Borsa	Controllo	0,76	6,00	3,38

L'Esperto Indipendente, ad esito dell'esercizio valutativo condotto mediante l'applicazione di impostazioni metodologiche coerenti con la prassi professionale, adeguatamente sviluppate e incentrate sulle principali metriche di valutazione fondamentali descritte nella Fairness Opinion, ha concluso la propria Fairness Opinion affermando che *“Stanti i limiti e le criticità di ciascuna metodologia di valutazione sopra rappresentati, il Corrispettivo pari a Euro 1,65 per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta risulta superiore all'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA; tuttavia, tenuto conto della finalità del presente Parere, alla data odierna Equita ritiene che il Corrispettivo non sia congruo da un punto di vista finanziario, in quanto inferiore all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF. Peraltro, il Corrispettivo è inferiore anche all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia dei Target Price, per quanto si rileva che successivamente alla Data di Annuncio uno dei due analisti di ricerca che seguono il titolo Servizi Italia ha abbassato il proprio prezzo obiettivo esattamente in linea con il Corrispettivo”*.

Le soprarichiamate valutazioni dell'Esperto Indipendente erano state condivise dagli Amministratori Indipendenti nel Parere reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, i quali concludevano ritenendo che *“(i) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contenga elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale; (ii) come rappresentato dall'Esperto Indipendente nelle considerazioni conclusive della Fairness Opinion, il Corrispettivo pari a Euro 1,65 per Azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta risulta (a) superiore all'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA e (b) inferiore all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia dei Target Price, sebbene vada rilevato a tale ultimo riguardo come successivamente alla Data di Annuncio uno dei due analisti di ricerca che seguono il titolo Servizi Italia abbia abbassato il proprio prezzo obiettivo esattamente in linea con il Corrispettivo; (iii) fermo quanto precede, tenuto conto delle finalità del presente Parere, alla data odierna gli Amministratori Indipendenti ritengono che il Corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 1,65 per Azione, non risulti congruo dal punto di vista finanziario in quanto inferiore al valore minimo determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società”*.

A sua volta il Consiglio di Amministrazione, come più puntualmente precisato nel Paragrafo 7 del Comunicato dell'Emittente, aveva concluso in data 12 dicembre 2023 ritenendo che:

“(i) l’Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d’acquisto volontarie e non contenga elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;

(ii) come rappresentato dall’Esperto Indipendente nelle considerazioni conclusive della Fairness Opinion, il Corrispettivo pari a Euro 1,65 per Azione riconosciuto nell’ambito dell’Offerta risulta (a) superiore all’intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA e (b) inferiore all’intervallo di valori determinato tramite l’applicazione della metodologia dei Target Price, sebbene vada rilevato a tale ultimo riguardo come successivamente alla Data di Annuncio uno dei due analisti di ricerca che seguono il titolo Servizi Italia abbia abbassato il proprio prezzo obiettivo esattamente in linea con il Corrispettivo;

(iii) idonei parametri di riferimento della congruità del Corrispettivo dell’Offerta siano rappresentati dalle valutazioni che di fatto investitori terzi non correlati all’Offerente hanno operato in seno al mercato reale, con riguardo (a) all’accordo di compravendita raggiunto tra l’Offerente e il principale Azionista di minoranza dell’Emittente non correlato all’Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente, Steris UK e la relativa controllante Steris Corporation, che hanno autonomamente valutato le condizioni dell’Offerta e deciso in data 9 novembre 2023 di concludere con l’Offerente l’Impegno ad Aderire, avente ad oggetto la compravendita dell’intera partecipazione detenuta da Steris nell’Emittente pari a n. 1.877.607 Azioni rappresentanti il 5,903% del capitale sociale dell’Emittente al medesimo Corrispettivo dell’Offerta, nonché (b) alla non banale circostanza che, successivamente alla Data di Annuncio dell’Offerta, sia stato intermediato sul mercato il 10,8% circa del capitale sociale ad un prezzo medio ponderato di Euro 1,62 per Azione, inferiore al Corrispettivo d’OPA; al riguardo si precisa che l’Azionista Everest S.r.l. in data 15 novembre 2023 ha comunicato ai sensi dell’art. 120 del TUF l’incremento della propria partecipazione al capitale sociale dell’Emittente al 5,030% (dal 4,44% dichiarato in occasione dell’Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2023).

Fermo quanto precede, tenuto conto delle finalità del presente Comunicato dell’Emittente e delle considerazioni valutative sviluppate dall’Esperto Indipendente e dagli Amministratori Indipendenti, alla data odierna il Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità non ritiene di poter formulare un giudizio di congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo dell’Offerta, pari a Euro 1,65 per Azione, in quanto inferiore al valore minimo determinato dall’Esperto Indipendente tramite l’applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società.

Il Consiglio di Amministrazione reputa comunque doveroso richiamare l’attenzione degli Azionisti sugli elementi sopra rappresentati in relazione, in particolare, all’opportunità di disinvestimento di titoli che potrebbero, al termine dell’operazione, divenire di scarsa liquidabilità e precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell’adesione all’Offerta deve essere valutata dal singolo Azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, del parere degli Amministratori Indipendenti, dell’andamento di borsa delle Azioni, delle dichiarazioni dell’Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all’Offerta”.

*

Tutto quanto sopra premesso, il Consiglio di Amministrazione – a seguito della diffusione del Comunicato di Modifica dell’Offerta e acquisito l’Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti – ha preso favorevolmente atto di quanto rappresentato dall’Offerente nel Comunicato di Modifica dell’Offerta, esprimendo il proprio apprezzamento per la scelta dell’Offerente di tenere conto delle osservazioni e valutazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione nel Comunicato dell’Emittente avuto riguardo al Parere degli Amministratori

Indipendenti e alla Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, incrementando il Corrispettivo ad un valore (il Nuovo Corrispettivo) ricompreso all'interno del *range* di congruità finanziaria determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali di Servizi Italia, ancorché nella parte bassa di tale *range* (coincidendo il Nuovo Corrispettivo, pari ad Euro 1,92 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, con il valore minimo determinato tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF).

Conseguentemente, il Nuovo Corrispettivo incorpora un premio pari al 62,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla Data di Annuncio dell'8 novembre 2023, nonché un premio pari, rispettivamente, al 56,7%, 51,4%, 47,9% e 48,3%, rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Annuncio (esclusa).

Il Consiglio di Amministrazione, preso favorevolmente atto di quanto riportato nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, evidenzia quindi come il Nuovo Corrispettivo si collochi ora non solo al di sopra dell'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA, ma anche nell'intervallo dei valori di congruità finanziaria indicato nel Comunicato dell'Emittente e determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società, ancorché nella parte bassa di tale intervallo (coincidendo il Nuovo Corrispettivo con il valore minimo).

* * *

6. VALUTAZIONI CONCLUSIVE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione consiliare del 16 gennaio 2024, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità degli Amministratori votanti.

Ferme restando le circostanze su cui il Consiglio di Amministrazione aveva già richiamato l'attenzione degli Azionisti nel Paragrafo 7 del Comunicato dell'Emittente, che si intendono in questa sede integralmente richiamate e ritrascritte, il Consiglio di Amministrazione di Servizi Italia, tenuto conto delle considerazioni espresse nella Fairness Opinion dall'Esperto Indipendente, del Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e dell'Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti, ritiene che il Nuovo Corrispettivo offerto dall'Offerente sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i destinatari dell'Offerta, risultando (i) superiore all'intervallo di valori determinato dall'Esperto Indipendente sulla base della metodologia dei Premi OPA e (ii) ricompreso nell'intervallo di valori determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società (ancorché coincida con il valore minimo di tale intervallo).

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che una compiuta valutazione in merito alla convenienza economica dell'Offerta, ai fini dell'eventuale adesione alla stessa, compete esclusivamente al singolo Azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento di borsa delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta, nel Comunicato di Modifica dell'Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta.

* * *

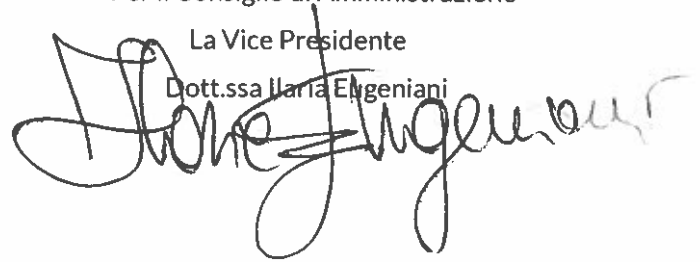
Il presente Aggiornamento del Comunicato dell'Emittente, unitamente al suo allegato (Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti) è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo ir.servizitaliagroup.com (sezione "Investor /OPA Cometa").

Castellina di Soragna, 16 gennaio 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

La Vice Presidente

Dott.ssa Maria Eugenia

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Maria Eugenia', written in a cursive style.



**Servizi
Italia**

AGGIORNAMENTO DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

IN MERITO ALLA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA COMETA S.R.L.

**IN CONSEGUENZA DEL COMUNICATO DELL'OFFERENTE DELL'11
GENNAIO 2024 DI MODIFICA DELLE CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

1 PREMESSA

Con comunicato diffuso in data 11 gennaio 2024 (il “**Comunicato di Modifica dell’Offerta**”), l’Offerente ha reso noto, ai sensi dell’art. 43, comma 1 del Regolamento Emittenti:

- (i) di aver incrementato il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta da Euro 1,65 ad **Euro 1,92** (il “**Nuovo Corrispettivo**”);
- (ii) di aver concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga dell’iniziale periodo di adesione di 5 (cinque) giorni di mercato aperto.

Alla luce di quanto sopra, (a) il Periodo di Adesione (che ha avuto inizio il 18 dicembre 2023) terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del **19 gennaio 2024** (il “**Nuovo Periodo di Adesione**”); (b) la Data di Pagamento sarà il giorno 26 gennaio 2024, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Nuovo Periodo di Adesione.

Conseguentemente, in data 16 gennaio 2024 gli Amministratori Indipendenti di Servizi Italia si sono prontamente riuniti per approvare il presente aggiornamento del Parere reso dagli Amministratori Indipendenti ai sensi e per gli effetti dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti (l’“**Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti**”).

Il presente documento deve essere letto quale integrazione del, e pertanto congiuntamente al, Parere degli Amministratori Indipendenti reso in data 12 dicembre 2023, a cui si fa integrale rinvio per tutto quanto in questa sede non diversamente indicato, incluse le definizioni ivi riportate.

Il presente documento, così come il Parere rilasciato in data 12 gennaio 2023, intende contribuire all’assunzione, da parte degli Azionisti dell’Emittente, di una scelta informata e consapevole in relazione all’Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all’Offerta nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti viene redatto esclusivamente ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, ai fini del rilascio da parte di quest’ultimo del successivo aggiornamento del Comunicato dell’Emittente.

Resta peraltro inteso che per una compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e delle condizioni dell’Offerta, occorre fare riferimento al Documento di Offerta e al Comunicato di Modifica dell’Offerta.

Pertanto, il presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell’Emittente (né il relativo aggiornamento) né il Documento di Offerta, né integra in alcun modo, o può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta.

2 ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

2.1 *Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione dell’Aggiornamento del Parere*

Il Consiglio di Amministrazione, alla data del presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti, è composto da n. 7 componenti, n. 4 dei quali non esecutivi, di cui n. 3 indipendenti.

Alla predisposizione e alla approvazione del presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti hanno concorso i medesimi Amministratori Indipendenti che in data 12 dicembre 2023 hanno rilasciato il Parere degli Amministratori Indipendenti, e segnatamente:

Antonio Aristide Mastrangelo	Amministratore Indipendente (nonché "Lead Independent Director")	in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dagli artt. 147-ter e 148 del TUF e dalla raccomandazione 7 del Codice di Corporate Governance
Anna Maria Fellegara	Amministratore Indipendente	in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dagli artt. 147-ter e 148 del TUF e dalla raccomandazione 7 del Codice di Corporate Governance
Benedetta Pinna	Amministratore Indipendente	in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dagli artt. 147-ter e 148 del TUF e dalla raccomandazione 7 del Codice di Corporate Governance

Si precisa che tutti gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato e confermato, ai fini dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, di non essere parti correlate dell'Offerente, né portatori di interessi in conflitto, per conto proprio o di terzi, rispetto all'Offerta e di non possedere Azioni della Società.

2.2 Documentazione esaminata

Ai fini del presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti, gli Amministratori Indipendenti, in aggiunta ai documenti indicati nel Paragrafo 4.4 del Parere reso in data 12 dicembre 2023, hanno esaminato la seguente documentazione:

- il comunicato diffuso in data 22 dicembre 2023 con cui l'Offerente ha comunicato l'adesione all'Offerta di Steris UK Holding Limited in attuazione dell'Impegno ad Aderire;
- il Comunicato di Modifica dell'Offerta diffuso in data 11 gennaio 2024.

Si segnala sin d'ora, come più diffusamente riportato nel prosieguo, che gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto opportuno non richiedere un aggiornamento della Fairness Opinion resa in data 11 dicembre 2023 da Equita SIM S.p.A., Esperto Indipendente incaricato dagli Amministratori Indipendenti, in data 14 novembre 2023, di rendere la Fairness Opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo a supporto delle valutazioni di competenza degli Amministratori Indipendenti.

Detta scelta risiede nel fatto che le valutazioni operate dall'Esperto Indipendente, unitamente alle metodologie e ai criteri utilizzati dal medesimo nell'ambito della Fairness Opinion, sono da ritenersi valide e confermate, non essendo *medio tempore* intervenute variazioni significative degli elementi presi in considerazione da Equita ai fini della Fairness Opinion.

2.3 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, come modificata dal Comunicato di Modifica dell'Offerta

Come illustrato nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, l'Offerente ha comunicato, ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, di aver incrementato il corrispettivo dell'Offerta da Euro 1,65 ad **Euro 1,92** e, dunque, di Euro 0,27 (+16,4%), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

L'Offerente ha comunicato inoltre di aver concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga dell'iniziale periodo di adesione di 5 (cinque) giorni di mercato aperto e pertanto:

- i. il Nuovo Periodo di Adesione terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del **19 gennaio 2024**;
- ii. la Data di Pagamento sarà il giorno 26 gennaio 2024, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Nuovo Periodo di Adesione.

Secondo quanto riferito dall'Offerente nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, *“La decisione di un incremento del corrispettivo dell'Offerta, unitamente alla proroga dell'iniziale periodo di adesione, costituisce un ulteriore sforzo da parte dell'Offerente nei confronti degli azionisti di Servizi Italia, che tiene altresì conto delle osservazioni e valutazioni formulate dall'Emittente nel comunicato ex art. 103 del TUF, e conferma la piena convinzione dell'Offerente in merito al progetto finalizzato al Delisting dell'Emittente, come rappresentato nel Documento d'Offerta. Al riguardo si segnala che non sono stati predisposti ulteriori documenti valutativi da parte dell'Offerente a sostegno del Nuovo Corrispettivo”*.

Il Nuovo Corrispettivo incorpora dunque un premio pari al 62,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla data dell'8 novembre 2023 (ultimo giorno di mercato aperto antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta), in aggiunta ai seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Annuncio (esclusa):

Data di Riferimento	Prezzo medio per Azione ponderato	Differenza tra il Nuovo Corrispettivo e il prezzo medio per Azione ponderato	Premio implicito nel Nuovo Corrispettivo
1 mese	Euro 1,225	Euro 0,695	56,7%
3 mesi	Euro 1,268	Euro 0,652	51,4%
6 mesi	Euro 1,298	Euro 0,622	47,9%
12 mesi	Euro 1,295	Euro 0,625	48,3%

Fonte: Elaborazioni su dati Factset.

A fronte del Nuovo Corrispettivo dell'Offerta e del numero delle Azioni oggetto della stessa, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui tutte le Azioni dell'Offerta fossero portate in adesione all'Offerta stessa, passerà a Euro 21.744.071,04 (il **“Nuovo Esborso Massimo”**).

Si segnala inoltre che in data 22 dicembre 2023 l'Offerente ha comunicato l'adesione all'Offerta di Steris UK Holding Limited, società di diritto inglese con sede a Bridgwater House Jays Close, Viables, Basingstoke, Hampshire, Gran Bretagna (**“Steris UK”**), Azionista di Servizi Italia, secondo quanto previsto dall'Impegno ad Aderire sottoscritto in data 9 novembre u.s. con l'Offerente, rendendo edotto il mercato che Steris UK ha portato in adesione all'Offerta n. 1.877.607 Azioni da essa detenute in Servizi Italia, rappresentanti il 5,903% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che il Nuovo Corrispettivo sarà valido anche nei confronti degli Azionisti che abbiano già aderito all'Offerta prima del Comunicato di Modifica dell'Offerta e, pertanto, la sottoscrizione della scheda di adesione nella versione precedente alla pubblicazione della nuova scheda di adesione è considerata valida adesione anche alle nuove condizioni migliorative dell'Offerta di cui al Comunicato di Modifica dell'Offerta e darà diritto a ricevere il Nuovo Corrispettivo per ciascuna Azione già portata in adesione all'Offerta.

Fatta eccezione per quanto indicato nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, restano invariati tutti gli altri termini e condizioni dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta.

3 VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI SULLA CONGRUITÀ DEL NUOVO CORRISPETTIVO

Fermo restando quanto più puntualmente riportato nel Paragrafo 7.1 del Parere reso in data 12 dicembre 2023 a cui si rimanda per tutto quanto in questa sede non espressamente riportato, l'Esperto Indipendente Equita, incaricato dagli Amministratori Indipendenti per il rilascio della Fairness Opinion, aveva rilasciato – in data 11 dicembre 2023 – la Fairness Opinion sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Di seguito si riportano, per completezza, i risultati delle analisi condotte mediante l'applicazione dei criteri individuati e utilizzati dall'Esperto Indipendente nell'ambito della richiamata Fairness Opinion:

Metodologia	Applicabilità	Valore Minimo (Euro)	Valore Massimo (Euro)	Valore Medio (Euro)
DCF	Principale	1,92	2,62	2,27
Premi OPA	Principale	1,52	1,63	1,58
Target Price	Principale	2,45	2,50	2,48
<i>Multipli di Borsa</i>	<i>Controllo</i>	<i>0,76</i>	<i>6,00</i>	<i>3,38</i>

L'Esperto Indipendente, ad esito dell'esercizio valutativo condotto mediante l'applicazione di impostazioni metodologiche coerenti con la prassi professionale, adeguatamente sviluppate e incentrate sulle principali metriche di valutazione fondamentali descritte nella Fairness Opinion, ha concluso dunque la propria Fairness Opinion affermando che *“Stanti i limiti e le criticità di ciascuna metodologia di valutazione sopra rappresentati, il Corrispettivo pari a Euro 1,65 per azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta risulta superiore all'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA; tuttavia, tenuto conto della finalità del presente Parere, alla data odierna Equita ritiene che il Corrispettivo non sia congruo da un punto di vista finanziario, in quanto inferiore all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF. Peraltro, il Corrispettivo è inferiore anche all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia dei Target Price, per quanto si rileva che successivamente alla Data di Annuncio uno dei due analisti di ricerca che seguono il titolo Servizi Italia ha abbassato il proprio prezzo obiettivo esattamente in linea con il Corrispettivo”*.

Le soprarichiamate valutazioni dell'Esperto Indipendente erano state condivise dagli Amministratori Indipendenti nel Parere reso in data 12 dicembre 2023 ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, nel quale si è concluso ritenendo che *“(i) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contenga elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale; (ii) come rappresentato dall'Esperto Indipendente nelle considerazioni conclusive della Fairness Opinion, il Corrispettivo pari a Euro 1,65 per Azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta risulta (a) superiore all'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA e (b) inferiore all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia dei Target Price, sebbene vada rilevato a tale ultimo riguardo come successivamente alla Data di Annuncio uno dei due analisti di ricerca che seguono il titolo Servizi Italia abbia abbassato il proprio prezzo obiettivo esattamente in linea con il Corrispettivo; (iii) fermo quanto precede, tenuto conto delle finalità del presente Parere, alla data odierna*

gli Amministratori Indipendenti ritengono che il Corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 1,65 per Azione, non risulti congruo dal punto di vista finanziario in quanto inferiore al valore minimo determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società.”.

A sua volta il Consiglio di Amministrazione, come più puntualmente precisato nel Paragrafo 7 del Comunicato dell'Emittente, ha concluso in data 12 dicembre 2023 ritenendo che:

“(i) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contenga elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;

(ii) come rappresentato dall'Esperto Indipendente nelle considerazioni conclusive della Fairness Opinion, il Corrispettivo pari a Euro 1,65 per Azione riconosciuto nell'ambito dell'Offerta risulta (a) superiore all'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA e (b) inferiore all'intervallo di valori determinato tramite l'applicazione della metodologia dei Target Price, sebbene vada rilevato a tale ultimo riguardo come successivamente alla Data di Annuncio uno dei due analisti di ricerca che seguono il titolo Servizi Italia abbia abbassato il proprio prezzo obiettivo esattamente in linea con il Corrispettivo;

(iii) idonei parametri di riferimento della congruità del Corrispettivo dell'Offerta siano rappresentati dalle valutazioni che di fatto investitori terzi non correlati all'Offerente hanno operato in seno al mercato reale, con riguardo (a) all'accordo di compravendita raggiunto tra l'Offerente e il principale Azionista di minoranza dell'Emittente non correlato all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, Steris UK e la relativa controllante Steris Corporation, che hanno autonomamente valutato le condizioni dell'Offerta e deciso in data 9 novembre 2023 di concludere con l'Offerente l'Impegno ad Aderire, avente ad oggetto la compravendita dell'intera partecipazione detenuta da Steris nell'Emittente pari a n. 1.877.607 Azioni rappresentanti il 5,903% del capitale sociale dell'Emittente al medesimo Corrispettivo dell'Offerta, nonché (b) alla non banale circostanza che, successivamente alla Data di Annuncio dell'Offerta, sia stato intermediato sul mercato il 10,8% circa del capitale sociale ad un prezzo medio ponderato di Euro 1,62 per Azione, inferiore al Corrispettivo d'OPA; al riguardo si precisa che l'Azionista Everest S.r.l. in data 15 novembre 2023 ha comunicato ai sensi dell'art. 120 del TUF l'incremento della propria partecipazione al capitale sociale dell'Emittente al 5,030% (dal 4,44% dichiarato in occasione dell'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2023).

Fermo quanto precede, tenuto conto delle finalità del presente Comunicato dell'Emittente e delle considerazioni valutative sviluppate dall'Esperto Indipendente e dagli Amministratori Indipendenti, alla data odierna il Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità non ritiene di poter formulare un giudizio di congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo dell'Offerta, pari a Euro 1,65 per Azione, in quanto inferiore al valore minimo determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società.

Il Consiglio di Amministrazione reputa comunque doveroso richiamare l'attenzione degli Azionisti sugli elementi sopra rappresentati in relazione, in particolare, all'opportunità di disinvestimento di titoli che potrebbero, al termine dell'operazione, divenire di scarsa liquidabilità e precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta deve essere valutata dal singolo Azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, del parere degli Amministratori Indipendenti, dell'andamento di borsa delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta”.

*

Tutto quanto sopra premesso, gli Amministratori Indipendenti – a seguito della diffusione del Comunicato di Modifica dell'Offerta – hanno preso favorevolmente atto di quanto rappresentato

dall'Offerente nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, esprimendo il proprio apprezzamento per la scelta dell'Offerente di tenere conto delle osservazioni e valutazioni formulate dal Consiglio di Amministrazione nel Comunicato dell'Emittente avuto riguardo al Parere degli Amministratori Indipendenti e alla Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, incrementando il Corrispettivo ad un valore (il Nuovo Corrispettivo) ricompreso all'interno del *range* di congruità finanziaria determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali di Servizi Italia, ancorché nella parte bassa di tale *range* (coincidendo il Nuovo Corrispettivo, pari ad Euro 1,92 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, con il valore minimo determinato tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF).

Conseguentemente, il Nuovo Corrispettivo incorpora un premio pari al 62,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla Data di Annuncio dell'8 novembre 2023, nonché un premio pari, rispettivamente, al 56,7%, 51,4%, 47,9% e 48,3%, rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni durante i precedenti 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi prima della Data di Annuncio (esclusa).

Gli Amministratori Indipendenti, preso favorevolmente atto di quanto riportato nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, evidenziano quindi come il Nuovo Corrispettivo si collochi ora non solo al di sopra dell'intervallo di valori determinato sulla base della metodologia dei Premi OPA, ma anche nell'intervallo dei valori di congruità finanziaria indicato nel Comunicato dell'Emittente e nel Parere e determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società, ancorché nella parte bassa di tale intervallo (coincidendo il Nuovo Corrispettivo con il valore minimo).

4 VALUTAZIONI CONCLUSIVE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI


Tenuto conto di tutto quanto precede, e ferme restando le circostanze su cui gli Amministratori Indipendenti avevano già richiamato l'attenzione degli Azionisti nel Paragrafo 7.2 del Parere reso in data 12 dicembre 2023 che si intendono in questa sede richiamate e ritrascritte, gli Amministratori Indipendenti, tenuto conto delle considerazioni espresse nella Fairness Opinion dall'Esperto Indipendente e avuto riguardo alle finalità del presente Aggiornamento del Parere degli Amministratori Indipendenti, all'unanimità ritengono che il Nuovo Corrispettivo offerto dall'Offerente sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i destinatari dell'Offerta, risultando (i) superiore all'intervallo di valori determinato dall'Esperto Indipendente sulla base della metodologia dei Premi OPA e (ii) ricompreso nell'intervallo di valori determinato dall'Esperto Indipendente tramite l'applicazione della metodologia finanziaria del DCF basata sui fondamentali della Società (ancorché coincida con il valore minimo di tale intervallo).

Gli Amministratori Indipendenti precisano, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo Azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento di borsa delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e nel Comunicato di Modifica dell'Offerta, nonché in ogni altro documento relativo all'Offerta.

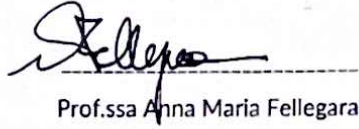
Castellina di Soragna, 16 gennaio 2024

Gli Amministratori Indipendenti

Gli Amministratori Indipendenti



Dott. Antonio Aristide Mastrangelo



Prof.ssa Anna Maria Fellegara



Avv. Benedetta Pinna