

DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA
CON PARTI CORRELATE
AI SENSI DELL'ART. 10 DELLA PROCEDURA PER OPERAZIONI CON
PARTI CORRELATE
TELESIA S.P.A.

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Telesia S.p.A. e sul sito internet di Telesia S.p.A. (<https://telesia.it>) in data 30 marzo 2022

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento Informativo.

| | |
|-------------------------------------|---|
| Euronext Growth Milan o EGM | Indica il sistema multilaterale di negoziazioni gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato "Euronext Growth Milan". |
| Borsa Italiana | Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede sociale in Milano, Piazza degli Affari n. 6. |
| Class Editori | Indica Class Editori S.p.A., con sede sociale in Milano, Via Marco Burigozzo n. 5, codice fiscale e partita IVA 08114020152, REA 1205471. |
| Class Servizi | Indica Class Servizi Televisivi S.r.l., con sede sociale in Milano, Via Marco Burigozzo n. 5, codice fiscale e partita IVA 07525830969, REA 1964703. |
| Class TV Service | Indica Class TV Service S.r.l., con sede sociale in Milano, Via Marco Burigozzo n. 5, codice fiscale e partita IVA 12980980150, REA 1602826. |
| Comitato Parti Correlate | Indica il comitato costituito ai sensi della Procedura Parti Correlate e composto dai consiglieri indipendenti Maurizio Brigatti e Marco Sironi. |
| Documento Informativo | Indica il presente Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 10 della Procedura Parti Correlate (come <i>infra</i> definita). |
| Emittente, Telesia o Società | Indica Telesia S.p.A., con sede sociale in Roma, Via Ottavio Gasparri 13/17, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 03743761003. |
| Operazione | Indica l'operazione di acquisto delle Quote approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 24 marzo 2022 e descritta nel presente Documento Informativo. |
| Quote | Indica congiuntamente le Quote Class Servizi e le Quote Class TV Service. |
| Quote Class Servizi | Indica le quote rappresentative del 100% del capitale sociale di Class Servizi. |

| | |
|--|--|
| Quote Class TV Service | Indica le quote rappresentative del 100% del capitale sociale di Class TV Service. |
| Procedura Parti Correlate o Procedura | Indica la procedura per le operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 gennaio 2017. |
| Regolamento Parti Correlate | Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010. |
| Statuto | Indica lo statuto sociale dell'Emittente. |

PREMESSA

Il presente documento informativo (“**Documento Informativo**”) è stato predisposto dall’Emittente ai sensi dell’art. 10 della Procedura Parti Correlate ed è stato predisposto in relazione all’operazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2022, avente ad oggetto l’acquisto da Class Editori:

- (i) del 100% del capitale sociale di Class Servizi ad un prezzo pari a Euro 2.472.000;
- (ii) del 100% del capitale sociale di Class TV Service ad un prezzo pari a Euro 3.932.000.

Si evidenzia che per tale Operazione non si applica il regime di esenzione informativa e procedurale previsto dalla Procedura Parti Correlate, non trattandosi di operazioni ordinarie concluse a condizioni di mercato o standard.

L’Operazione costituisce un’operazione tra parti correlate in quanto il cedente è Class Editori, la quale detiene una partecipazione pari al 70,4% del capitale sociale di Telesia.

Si evidenzia inoltre che Paolo Andrea Panerai, Presidente dell’Emittente, è altresì Vice Presidente e Amministratore Delegato di Class Editori e che Gabriele Capolino, Vice Presidente della Società, è consigliere delegato per il coordinamento editoriale di Class Editori.

L’Operazione, considerato anche il complessivo valore economico, si configura come un’operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell’art. 10 della Procedura Parti Correlate ed è pertanto stata oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 24 marzo 2022, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, in conformità alla Procedura Parti Correlate.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente e sul sito internet della stessa all’indirizzo <https://telesia.it>.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parti correlate

In relazione all'Operazione, non si segnalano alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa, se non quelli richiamati nella Premessa al presente Documento Informativo e di seguito descritti.

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate, come definita ai sensi dell'articolo 3, comma 1, del Regolamento Parti Correlate, in quanto Class Editori è soggetto controllante l'Emittente.

A tal proposito si segnala che Paolo Andrea Panerai, Presidente dell'Emittente, è altresì vice Presidente e Amministratore Delegato di Class Editori e che Gabriele Capolino, vice Presidente della Società, è consigliere delegato per il coordinamento editoriale di Class Editori. Si evidenzia inoltre che Paolo Panerai, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene, direttamente e indirettamente, il 45,93% dei diritti di voto di Class Editori. Pertanto i suddetti soggetti sono portatori di un interesse ai sensi dell'art. 2391 cod. civ..

Fatta eccezione per quanto precede, non si segnalano particolari rischi relativi all'Operazione per l'Emittente.

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non espone a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di analoga natura.

Il Comitato Parti Correlate, composto dai componenti indipendenti Maurizio Brigatti e Marco Sironi, è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, esprimendo parere favorevole all'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale delle condizioni come previsto dall' articolo 3 della Procedura. Il Parere del Comitato Parti Correlate è allegato al presente Documento Informativo quale Allegato A.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

L'Operazione consiste nell'acquisto del 100% del capitale sociale di Class Servizi (“**Quote Class Servizi**”) per un importo pari a Euro 2.472.000 e del 100% del capitale sociale di Class TV Service (“**Quote Class TV Service**” e, congiuntamente alle Quote Class Servizi, le “**Quote**”) per un importo pari a Euro 3.932.000.

Class Servizi e Class TV Service sono attive nella produzione di contenuti audiovisivi per clienti corporate.

L'intero capitale sociale di Class Servizi e di Class TV Service è detenuto da Class Editori.

È previsto che il pagamento dei corrispettivi, pari ad Euro 2.472.000 per Class Servizi ed Euro 3.932.000 per Class TV Service, sarà effettuato decorsi 30 giorni dalla data di perfezionamento dell'Operazione (*closing*) ed entro il 30 giugno 2022. Le parti hanno convenuto in merito alla possibilità di poter procedere al pagamento del corrispettivo anche mediante compensazione di alcuni crediti vantati da Telesia nei confronti di Class Editori o di società dalla stessa controllata.

Si prevede che l'Operazione possa essere perfezionata entro il mese di aprile 2022.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

L'Operazione si configura come operazione tra parti correlate, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura Parti Correlate, poiché Class Editori è azionista di maggioranza Telesia in quanto titolare di una partecipazione pari al 70,4% del capitale sociale nella stessa.

Si segnala inoltre che Paolo Andrea Panerai, Presidente dell'Emittente, è altresì vice Presidente e Amministratore Delegato di Class Editori e che Gabriele Capolino, vice Presidente della Società, è consigliere delegato per il coordinamento editoriale di Class Editori. Si evidenzia inoltre che Paolo Panerai, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene, direttamente e indirettamente, il 45,93% dei diritti di voto di Class Editori.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione.

L'Operazione è finalizzata a integrare le attività svolte da Class Servizi e Class TV Service all'interno del Gruppo Telesia. In particolare, Class Servizi e Class TV Service sono attive nella produzione di contenuti audiovisivi per clienti corporate, principalmente nel settore bancario e assicurativo, utilizzati quale mezzo di comunicazione interna. Inoltre, Class Servizi e Class TV Service sono attive nella fornitura di servizi audio-video per altre società del Gruppo Class Editori, tra cui in particolare Class CNBC S.p.A., società controllata da Telesia.

Nell'ambito del processo di digitalizzazione molte imprese di medie e grandi dimensioni ha optato per l'adozione di nuove tecnologie di comunicazione interna e progetti editoriali evoluti e complessi. In tale contesto occorre garantire un'offerta che consenta, tramite tecnologie multimediali e prodotti editoriali mirati, alle società di implementare attività di comunicazione interna, che possa anche riguardare nuovi ambiti come la formazione, l'istruzione, la motivazione di dipendenti, collaboratori esterni e reti commerciali.

L'Operazione consente di unire le competenze editoriali e le soluzioni *tech-digital* di Telesia e delle corporate TV di Class Servizi e Class TV Service, consentendo di posizionare l'offerta di Telesia nel nuovo contesto e sfruttare il vantaggio competitivo, con allargamento del portafoglio clienti a cui sottoporre le eccellenze generate dal nuovo assetto.

Pertanto, l'Operazione rappresenta per Telesia un'opportunità di rafforzamento della propria capacità di produzione di contenuti audiovisivi, con la possibilità di sviluppare sinergie ed efficienze di costo a beneficio della redditività complessiva della società. L'Operazione risulta in continuità con l'avvenuta acquisizione della partecipazione in Class CNBC S.p.A., nel contesto di un più ampio programma di razionalizzazione delle attività televisive in un'unica direzione, facente riferimento a Telesia, ottimizzata sia dal punto di vista operativo che amministrativo.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Nell'ambito dell'Operazione Telesia si è impegnata a corrispondere in favore di Class Editori (i) un corrispettivo pari a Euro 2.472.000 per le Quote Class Servizi e (ii) un corrispettivo pari a Euro 3.932.000 per le Quote Class TV Service.

Nella valutazione in merito alla valorizzazione delle Quote Class Servizi e delle Quote Class TV Service, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso del supporto di Deloitte Financial Advisory S.r.l. ("**Deloitte**"). In data 15 marzo 2022 Deloitte ha rilasciato, a beneficio del Consiglio di Amministrazione ai fini del suo processo decisionale, il suo documento di valutazione – sulla base di, e soggetta a, alcuni fattori, assunzioni, limitazioni e procedure specificate nel medesimo documento – contenente una valutazione delle due società, al fine di fornire elementi di considerazione per le decisioni del Consiglio di Amministrazione di Telesia. Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, fatto proprie le valutazioni di Deloitte in sede di determinazione del corrispettivo.

Si precisa che la Valutazione non è rivolta al Comitato Parti Correlate e, pertanto, Deloitte non ha agito come esperto del Comitato Parti Correlate.

Nell'ambito della valutazione del corrispettivo è stata impiegata la metodologia del "Unlevered Discounted Cash Flow", quale metodo principale, e il "Metodo dei Multipli di Mercato", quale metodologia di controllo.

Il Metodo UDCF

Il metodo Discounted Cash Flow determina il valore dell'azienda ("Enterprise Value" o "EV") pari al valore attuale dei flussi di cassa operativi futuri ("UFCF") attualizzati al costo medio ponderato del capitale della società oggetto di valutazione ("WACC"), ipotizzando un orizzonte di vita a tempo indefinito della società stessa.

L'UFCF rappresenta il flusso di cassa disponibile ogni anno per soddisfare sia i fornitori di capitale proprio sia quelli di debito e viene calcolato aggiungendo al risultato operativo, al netto delle imposte ("NOPAT"), tutte le componenti dei

costi operativi da cui non derivano uscite di cassa (e.g. ammortamenti) e sottraendo gli investimenti (“Capex”) e le variazioni al capitale circolante netto (“Net Working Capital change”).

Il valore attualizzato al tempo (n) dell'UFCF oltre il periodo di previsione esplicita (n) è definito come valore terminale (“Terminal Value” o “TV”) e per calcolare quest'ultimo è pratica comune scontare l'UFCF dell'ultimo anno di previsione esplicita, normalizzato per componenti straordinarie, al WACC applicando un tasso di crescita perpetua (“g”).

Il valore dell'azienda può quindi essere calcolato applicando la seguente formula:

$$EqV = \sum_{t=1}^n \frac{UFCF_t}{(1 + WACC)^t} + \frac{TV}{(1 + WACC)^n} - PFN$$

Dove il WACC è calcolato come:

$$WACC = Ke * \frac{E}{D + E} + Kd * \frac{D}{D + E} * (1 - t)$$

dove “D” e “PFN” sono pari alla posizione finanziaria netta, “E” all'equity, “Ke” al costo del capitale che tiene conto di elementi di valutazione specifici (es. size premium), “Kd *(1-t)” al costo del debito al netto dello scudo fiscale.

Nel caso specifico l'*equity value* delle due società è stato determinato come il valore attuale dei flussi di cassa che emergono dal Piano Industriale di Class Servizi e di Class TV Service su base annua per l'orizzonte temporale 2021-2027 e dalla componente di terminal vale e attualizzando tutto al WACC. In tale contesto al fine di valutare l'*equity value* di Class Servizi e Class TV Service è stata effettuata un'analisi di sensitività, variando possibili diverse combinazioni delle ipotesi del tasso di crescita (*g-rate*) e del costo medio ponderato del capitale (WACC).

Per quanto concerne la determinazione dell'*equity value* di Class Servizi, il *g-rate* è stato assunto tra 0,5% e 2,5%, mentre il WACC è stato considerato in un range tra 12,6% e 14,6%. Sulla base dei flussi di cassa considerati, l'*equity value* è stato determinato in un valore compreso tra Euro 2,171 milioni ed Euro 2,933 milioni.

Per quanto concerne la determinazione dell'*equity value* Class TV Service, il *g-rate* è stato assunto tra 0,5% e 2,5%, mentre il WACC è stato considerato in un range tra 12,4% e 14,4%. Sulla base dei flussi di cassa considerati, l'*equity value* è stato determinato in un valore compreso tra Euro 3,389 milioni ed Euro 4,760 milioni.

Il Metodo di Borsa

Il metodo dei multipli di mercato consente di stimare il valore economico delle società tramite l'analisi delle valutazioni di borsa e dei multipli di mercato di un

campione di aziende operanti nel medesimo settore di Class Servizi e Class TV Service.

Applicando questo metodo valutativo è stato ottenuto: (i) un *equity value* di Class Servizi nel range compreso tra Euro 2,243 milioni ed Euro 2,523 milioni; (i) *equity value* di Class TV Service nel range compreso tra Euro 3,552 milioni ed Euro 3,996 milioni.

Conclusioni

Pertanto i corrispettivi previsti per l'acquisizione di Class Servizi e Class TV Service sono stati determinati in rispettivamente Euro 2.472.000 ed Euro 3.932.000 e sono corrispondenti al valore dell'*equity value* delle singole società determinati sulla base delle suddette valutazioni.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.

L'Operazione si configura quale Operazione di Maggiore Rilevanza tra parti correlate ai sensi della Procedura, in quanto sono superati i seguenti indici di rilevanza:

- Indice di rilevanza del controvalore pari al 84%
- Indice di rilevanza dell'attivo pari al 12%
- Indice di rilevanza delle passività pari al 11%

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate.

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dell'organo di amministrazione dell'Emittente.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie.

Di seguito si riporta l'indicazione dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente che detengono azioni in Class Editori e che pertanto possono avere un interesse nell'Operazione:

- Paolo Andrea Panerai, Presidente dell'Emittente, è complessivamente titolare di una partecipazione pari al 45,93% dei diritti di voto in Class Editori. In particolare, Paolo Andrea Panerai è direttamente titolare di 9.800.897 azioni ordinarie di Class Editori, che rappresentano il 5,71% del capitale sociale e il 10,44% dei diritti di voto in Class Editori, e indirettamente titolare (i) di 38.230.818 azioni tramite Euroclass Multimedia Holding SA, che rappresentano il 22,28% del capitale sociale e il 20,71% dei diritti di voto in Class Editori (ii) di 3.520.250 azioni ordinarie di Class Editori, tramite Paolo

Panerai Editore S.r.l., che rappresentano il 2,05% del capitale sociale e il 3,81% dei diritti di voto in Class Editori (iii) di 966.511 azioni ordinarie di Class Editori tramite Marmora S.r.l., che rappresentano lo 0,56% del capitale sociale e lo 0,524% dei diritti di voto (iv) di 19.257.760 azioni ordinarie di Class Editori, tramite 5 C S.r.l. che rappresentano l'11,22% del capitale sociale e il 10,43% dei diritti di voto.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli amministratori indipendenti.

In qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, il dott. Paolo Panerai ha svolto con Class Editori l'attività di definizione delle modalità e dei termini con cui sarebbe avvenuta l'Operazione. L'articolo 3.2 della Procedura adottata dalla Società prevede che le operazioni con parti correlate siano approvate dall'organo competente previo parere motivato del Comitato Parti Correlate che deve esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, come previsto nella Procedura Parti Correlate, è stato prontamente ed adeguatamente informato dell'Operazione. In data 18 marzo 2022 il Comitato Parti Correlate ha reso, prima dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, il proprio parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni (allegato al presente Documento Informativo *sub* "A").

Le valutazioni in merito all'Operazione sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della seduta del 24 marzo 2022 che ha provveduto a esaminare i termini dell'Operazione. Nel corso della medesima seduta il Consiglio di Amministrazione, preso atto del Parere del Comitato Parti Correlate e della valutazione di Deloitte, ritenendo effettivamente sussistente l'interesse della Società al perfezionamento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, ha approvato all'unanimità dei presenti i termini e le condizioni dell'Operazione. Prima di procedere alla votazione, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Paolo Panerai e il Vice Presidente Gabriele Capolino hanno dichiarato di essere portatori di interessi ai sensi dell'art. 2391 cod. civ.

Il Consiglio di Amministrazione ha poi conferito tutti i necessari poteri al Presidente dott. Paolo Andrea Panerai, al Vice Presidente dott. Gabriele Capolino ed all'Amministratore Delegato Gianalberto Zapponini, in via disgiunta tra loro, affinché gli stessi possano porre in essere tutte le attività necessarie per il perfezionamento e l'esecuzione dell'Operazione.

Alla predetta riunione consiliare erano presenti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione e la delibera è stata assunta con il voto favorevole di tutti i componenti presenti del Consiglio di Amministrazione.

2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società.

Roma, 30 marzo 2022

Telesia S.p.A.

Allegato A: Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Telesia S.p.A. del 18 marzo 2022

ALLEGATO A

**Al Consiglio di Amministrazione
di Telesia S.p.A.**

Milano, 18 Marzo 2022

Oggetto: parere del Comitato per le Parti Correlate ai sensi del regolamento CONSOB 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato e della "Procedura per le operazioni con parti correlate" approvata dal Consiglio di Amministrazione di Telesia S.p.A..

Lo scrivente Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (di seguito il "*Comitato*"), nell'adunanza svoltasi il 18/03/2022, alla presenza di tutti i propri componenti (nelle persone del dott. Marco Sironi e dell'ing. Maurizio Brigatti) si è riunito per:

- discutere in merito alla proposta di acquisto ("*Operazione*"), da parte di Telesia S.p.A. ("*Società*", "*Emittente*" o "*Telesia*"), del 100 % delle società Class TV Service S.r.l. e Class Servizi Televisivi S.r.l. (congiuntamente "*Target*") detenute da Class Editori S.p.A..
- esprimere il proprio parere in merito all'interesse della *Società* alla realizzazione dell'*Operazione*, nonché alla convenienza e alla correttezza sostanziale delle relative condizioni ai sensi di quanto previsto dalla "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" di *Telesia* (la "*Procedura Parti Correlate*"), in linea con quanto richiesto dal regolamento CONSOB 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato ed integrato (il "*Regolamento Parti Correlate*").

Rapporto di correlazione e Parti Correlate

L'*Operazione* si configura come Operazione con Parti Correlate in quanto la venditrice, Class Editori S.p.A., detiene una partecipazione pari al 70,4 % del capitale sociale di *Telesia*. A tale riguardo si evidenzia inoltre che il dott. Paolo Andrea Panerai, Presidente dell'*Emittente*, è altresì Vice Presidente e Amministratore Delegato di Class Editori S.p.A. e che il dott. Gabriele Capolino, Vice Presidente dell'*Emittente*, è consigliere delegato per il coordinamento editoriale di Class Editori S.p.A..

L'Operazione con Parti Correlate viene definita di maggiore rilevanza, ai sensi dell'art. 10 della Procedura Parti Correlate, poichè risulta superato il limite stabilito del 5% per gli indici di rilevanza per l'applicabilità delle procedure con parti correlate, nella fattispecie l'indice di rilevanza del controvalore, l'indice di rilevanza dell'attivo e l'indice di rilevanza del passivo.

Di contro l'*Operazione* non si configura come attività di *Reverse Take Over*, come stabilito dall'art. 14 del regolamento Euronext Growth, in quanto gli indici di rilevanza (rilevanza dell'attivo, rilevanza del fatturato, rilevanza dell'EBITDA, rilevanza del controvalore) non superano il limite del 100 %, nè altresì detta *Operazione* determina un cambiamento sostanziale nel business dell'*Emittente*, nel Consiglio di Amministrazione o nel controllo societario.

Considerazioni sulla congruità dell'*Operazione* e sulla sussistenza dell'interesse della Società al suo compimento

Considerazioni economiche e strategiche

L'*Operazione* si configura in coerenza con il processo industriale di razionalizzazione e raggruppamento di tutte le attività televisive sotto un unico presidio. Tale percorso è stato avviato da *Telesia* a fine 2019 con il perfezionamento del controllo della società Class CNBC S.p.A. avvenuto nell'esercizio 2020. Le società Class TV Service S.r.l. e Class Servizi Televisivi S.r.l. attualmente fanno parte, assieme a *Telesia*, Class CNBC S.p.A. ed altre società, dell'Area Digital del Gruppo Class Editori, operano ambedue nel segmento delle "Corporate TV" e sono destinate all'attività di realizzazione di produzioni televisive di corporate communication multimediale, prevalentemente per conto di aziende ed istituzioni del settore bancario ed assicurativo. Tra le principali referenze commerciali si annoverano primari clienti quali Intesa San Paolo, Banca Mediolanum, Banca Fideuram, Credit Agricole, BPER, Banco BPM, Allianz, Intesa Vita, Zurich, ed altre.

La recente evoluzione in direzione all-digital del mercato della comunicazione corporate ha evidenziato l'opportunità di arricchire l'offerta del Gruppo Class Editori, rivolta a questo settore, con un interlocutore in cui siano integrate le competenze tecnologiche per i media non tradizionali, derivanti da oltre 30 anni di attività, e quelli editoriali nella produzione di contenuti giornalistici B2B caratteristici della "Corporate TV", che stanno velocemente evolvendo verso nuove tecnologie di comunicazione interna e progetti editoriali evoluti e complessi, anche basati su multi-piattaforma e multi-canale. Queste attività necessitano di tecnologie multimediali specifiche per raggiungere con efficacia ed efficienza gli obiettivi di comunicazione previsti e così garantire la corretta fruizione dei contenuti creati ad-hoc per le singole realtà di business.

La potenziale *Operazione* rappresenta per l'*Emittente* un'opportunità di rafforzamento della propria capacità di produzione di contenuti audiovisivi, con la possibilità di sviluppare forti sinergie attraverso un approccio verticale e razionalizzato, generando efficienze basate su economie di scala e di scopo con evidenti benefici in termini di cost-reduction a vantaggio della redditività complessiva della *Società*.

L'*Operazione* inoltre persegue un dettato strategico di medio lungo periodo e risulta in continuità e congruente con la già avvenuta partecipazione nella società Class CNBC S.p.A., collocandosi nel contesto più ampio di razionalizzazione delle attività televisive in un'unica direzione, facente riferimento a *Telesia*. In tal modo si viene a creare una struttura ottimizzata sia dal punto di vista

operativo, commerciale, amministrativo e di sviluppo nuovi prodotti / format da declinare sui canali attualmente presidiati (GO-TV e Corporate TV). In un'ottica prospettica, l'*Operazione* potrà generare valore aggiunto attraverso nuove interazioni in contesti di aree attigue che in futuro potranno creare nuovi format, sviluppi e trend con evoluzioni di sicuro interesse, anche tramite coinvolgimento e partecipazione degli utenti finali, anche in ottica B2C.

L'insieme di competenze editoriali e soluzioni tech-digital che appartengono al know-how di Telesia S.p.A. e delle "Corporate TV" può, quindi, costituire un reale punto di forza per aggredire questi mercati offrendo contenuti audio visivi altamente specializzati e mirati ad un'utenza ancora più allargata e dinamica (es. Social TV), con il vantaggio di ricadute positive sul business dell'*Emittente* e del Gruppo Class, al fine di espandere il portafoglio dei potenziali clienti, oggi concentrato nel settore degli operatori B2B, anche a coloro che potenzialmente operano nel mondo del B2C (es. Social Media, Influencer, Connected TV).

Considerazioni sulla modalità di determinazione del corrispettivo

Il Comitato Parti Correlate, al fine di consentire un'adeguata valutazione economica dell'*Operazione* ha avuto accesso alla documentazione messa a disposizione dal Gruppo Class, in qualità di venditore. In particolare è stata trasmessa la documentazione contenente una descrizione delle "Corporate TV" e delle relative attività, i bilanci delle "Corporate TV" per gli anni 2019 e 2020, le proiezioni economiche finanziarie e prospettiche relative al periodo 2021-2027 delle "Corporate TV". Il Comitato ha inoltre ricevuto la proposta di valorizzazione economica dell'*Operazione*, predisposta dal Gruppo Class e basata sulle valutazioni svolte internamente dal management del Gruppo Class, il quale ha stimato preliminarmente per le potenziali Target, un valore complessivo di € 6,4 Milioni ("Prezzo Potenziale") determinato applicando principalmente la metodologia del Discounted Cash Flow Unlevered (UDCF). Gli altri elementi utilizzati nell'ambito della metodologia UDCF per la determinazione del valore attuale dei flussi futuri generati dalle potenziali target, quali ad esempio il tasso di attualizzazione e il tasso di crescita prospettica delle attività al termine del periodo esplicito di previsione 2021-2027 sono stati rilevati da database pubblici o da informazioni di mercato accessibili. Sulla base di tali elementi e applicando un'analisi di sensitività all'andamento prospettico delle principali variabili esogene, è stato determinato un range di valore delle potenziali Target tra € 6,2 Milioni e € 6,7 Milioni.

A valle di ciò, il Consiglio di Amministrazione di Telesia S.p.A, riunitosi in data 3 Marzo 2021 ha dato mandato ad un Advisor Indipendente, conferendo incarico alla società Deloitte Financial Advisory S.r.l., come supporto nell'ambito dell'attività di valutazione delle società oggetto di acquisizione.

Il Comitato Parti Correlate ha preso atto che l'advisor indipendente è in possesso di idonei requisiti e capacità, fermo restando che la sua attività è esclusivamente a beneficio del Consiglio di Amministrazione, e non sostituire lo stesso, nell'ambito dell'attività di valutazione delle società oggetto di acquisizione.

La società Deloitte Financial Advisory S.r.l., la cui relazione è stata trasmessa al Consiglio di Amministrazione di Telesia S.p.A. e messa a disposizione anche del Comitato Parti Correlate, ha

determinato, con le metodologie abituali, la valutazione economica delle società oggetto di acquisizione (*Fair Market Value*).

Per quanto concerne l'approccio metodologico è stato utilizzato, ai fini della stima dell'Equity Value, come metodo principale di valutazione quello dell'Unlevered Discounted Cash Flow (UDCF), affiancato dal metodo di controllo dei multipli di borsa. Inoltre, al fine di verificare l'Equity Value delle società Target, è stata effettuata un'analisi di sensitività, variando possibili diverse combinazioni delle ipotesi del tasso di crescita (*g-rate*) e del costo medio ponderato del capitale (WACC).

In sintesi, la valutazione delle società Target risulta la seguente:

Class Servizi Televisivi: l'Equity Value risulta pari a € 2,472 Milioni e, considerando l'analisi di sensitività, comprende un range tra € 2,171 Milioni e € 2,933 Milioni, in linea con quanto ottenuto dal metodo di controllo dei multipli di borsa compreso all'interno di un range tra € 2,243 Milioni e € 2,523 Milioni.

Class TV Service: l'Equity Value risulta pari a € 3,932 Milioni e, considerando l'analisi di sensitività, comprende un range tra € 3,389 Milioni e € 4,760 Milioni, in linea con quanto ottenuto dal metodo di controllo dei multipli di borsa compreso all'interno di un range tra € 3,552 Milioni e € 3,996 Milioni.

Il *Comitato* ha preso atto della metodologia utilizzata e delle considerazioni espresse dall'Advisor indipendente e non ha rilievi di sorta in merito.

Viste le considerazioni fin qui apportate ritiene che l'*Operazione* economica venga svolta agli "Equivalenti di Mercato" e non vi siano condizioni tali da ritenere la valutazione distorsiva.

A tal riguardo il Comitato ha avuto notizia che le Parti prevedono di stabilire come prezzo di acquisto di Class Servizi Televisivi un importo pari a € 2,472 Milioni e per Class TV Service un importo pari a € 3,932 Milioni, in linea con l'Equity Value delle stesse.

Eventuali "Contingencies" tra la valutazione del Gruppo Class e dell'Advisor Indipendente, benchè minime, rientrano e verranno definite in un ambito puramente negoziale tra le parti, concordando il prezzo di cessione finale dell'*Operazione*.

Considerazioni finali del Comitato

Sotto il profilo procedurale il *Comitato* osserva che la *Società* ha posto in essere i presidi necessari ai fini della corretta qualificazione dell'*Operazione* e il conseguente assoggettamento della stessa alle rilevanti disposizioni della Procedura Parti Correlate e del Regolamento Parti Correlate.

Inoltre, in ottemperanza a detta Procedura Parti Correlate, *Telesia* ha garantito al *Comitato* idonei flussi informativi e supporti documentali, nonché un'appropriata interlocuzione con il Management della *Società* al fine della valutazione dell'*Operazione* da parte del *Comitato* stesso.

Il *Comitato*, avendo esaminato i termini e le condizioni delle operazioni, facendo seguito agli approfondimenti svolti e alle informazioni ricevute nel corso dell'istruttoria, avendo esaminato le conclusioni dell'Advisor indipendente, ritiene di condividere l'opinione del Consiglio di Amministrazione circa l'interesse della *Società* e del Gruppo alla realizzazione dell'*Operazione* e, per quanto attiene alla convenienza e alla correttezza sostanziale delle condizioni, codesto *Comitato* valuta positivamente la convenienza e la correttezza sostanziale dei termini e delle condizioni dell'*Operazione*.

Alla luce di quanto sopra esposto e sulla base delle motivazioni di cui sopra il *Comitato* esprime

PARERE FAVOREVOLE

in merito all'interesse della *Società* al compimento dell'*Operazione*, nonché in merito alla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il Comitato Parti Correlate

Marco Sironi



Maurizio Brigatti


