

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

axélero S.p.A.

ai sensi dell'art. 2441 comma 6 Codice Civile

Sig.ri Azionisti,

Il Collegio Sindacale della società axelèro S.p.A., si è riunito allo scopo di analizzare la proposta del Consiglio di Amministrazione di:

- emissione di un prestito obbligazionario convertibile *cum Warrant*, ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 1, cod. civ. con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un importo complessivo massimo pari a Euro 16 milioni, suddiviso in otto *tranche*;
- aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile *cum Warrant*, per l'importo massimo di Euro 16 milioni, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie.
- emissione di warrant da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile *cum warrant* e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., che conferiranno al portatore il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società.
- aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., a servizio dell'esercizio dei *Warrant*, con sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie. ;
- conseguenti modifiche dell'articolo 6 dello Statuto sociale.

Al Collegio Sindacale è dunque richiesto di esprimere il proprio parere, ai sensi dell'art. 2441 comma 6 del Codice Civile, sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Pertanto, il Collegio Sindacale, riportando di seguito gli elementi di rilievo dell'operazione così come enunciati nella relazione del Consiglio di Amministrazione, unitamente alle valutazioni effettuate dello stesso, rimandando comunque alla relazione del Consiglio di Amministrazione per una esaustiva descrizione dell'operazione,

Premesso che

1 Principali caratteristiche dell'operazione

Nell'ultimo mese la società ha negoziato un accordo non vincolante con Atlas Special Opportunities e Atlas Capital Markets (di seguito rispettivamente il "Contratto Atlas", "Atlas" e "ACM"), che prevede l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile *cum Warrant* per complessivi 16 milioni di Euro (il "Prestito Obligazionario") e, specificatamente, l'impegno di Atlas a sottoscrivere, in varie *tranche* e a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate da axélero S.p.A., massime n. 800 obbligazioni convertibili, ciascuna del valore unitario di Euro 20.000 (le "Obbligazioni"), cui si accompagnerà l'emissione e l'assegnazione gratuita di un numero di Warrant (denominati AXE) pari al 30% dell'importo di ciascuna *tranche* diviso per il prezzo medio ponderato dei prezzi per volume delle transazioni qualificanti rilevate da Bloomberg durante il periodo di 30 giorni consecutivi di mercato aperto antecedenti la ricezione da parte del sottoscrittore del prestito obbligazionario della comunicazione della società di emettere una *tranche* del prestito.

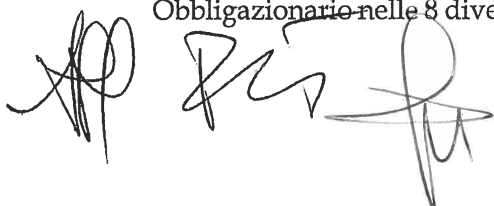
Il Contratto Atlas prevede, in particolare, che tali obbligazioni vengano emesse in otto *tranche*, come di seguito descritte:

- (i) una prima *tranche* costituita da 150 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 3 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 1;
- (ii) una seconda *tranche* costituita da 100 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 2 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 2;
- (iii) una terza *tranche* costituita da 100 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 2 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 3;
- (iv) una quarta *tranche* costituita da 100 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 2 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 4;
- (v) una quinta *tranche* costituita da 100 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 2 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 5;
- (vi) una sesta *tranche* costituita da 100 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 2 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 6;
- (vii) una settima *tranche* costituita da 100 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 2 milioni, cui sono abbinati i Warrant AXE 7;
- (viii) un'ottava *tranche* costituita da 50 Obbligazioni per un nominale di complessivi Euro 1 milione, cui sono abbinati i Warrant AXE 8.

Le Obbligazioni e i Warrant saranno emessi in forma dematerializzata al portatore e non è prevista la loro quotazione su mercati regolamentati o altri sistemi organizzati di negoziazione. La suddetta modalità di dematerializzazione assicura la tracciabilità dei relativi movimenti e trasferimenti, in coerenza con quanto stabilito dagli attuali regolamenti, il che legittima la natura di titoli al portatore.

2 Meccanismo di funzionamento delle richieste di sottoscrizione ed emissione del Prestito Obligazionario

Il Contratto Atlas prevede che axélero, durante il periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione e lo scadere del 36° mese successivo, possa emettere il Prestito Obligazionario nelle 8 diverse *tranche* sopra descritte, a propria discrezione, nel rispetto



di un intervallo di 30 giorni di borsa aperta a far tempo dalla data di sottoscrizione della *tranche* precedente, fatta eccezione per la seconda *tranche* che potrà essere emessa dopo un intervallo di tempo di 40 giorni di borsa aperta a far tempo dalla data di sottoscrizione della prima *tranche*.

La sottoscrizione di ciascuna *tranche* del Prestito Obbligazionario potrà essere richiesta da axélero S.p.A. mediante inoltro ad Atlas di apposita comunicazione scritta con un preavviso di almeno 10 giorni lavorativi antecedenti la data di emissione.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione a un prezzo pari al 98% del loro valore nominale. Le obbligazioni matureranno un interesse annuo lordo pari al 2% dalla data di emissione, calcolata sul valore di ciascuna obbligazione convertibile emessa.

3 Modalità, termini di conversione ed obbligo di conversione

Il Contratto Atlas prevede che il Prestito Obbligazionario avrà un controvalore massimo di Euro 16 milioni e sarà composto da un massimo di 800 Obbligazioni del valore nominale di Euro 20.000 ciascuna.

Le Obbligazioni avranno una durata di 5 anni dalla data di emissione e i sottoscrittori potranno richiederne la conversione integrale o anche solo parziale in qualsiasi momento mediante semplice invio di apposita comunicazione alla Società (la "Comunicazione di Conversione").

Il prezzo di emissione delle azioni attribuite in conversione sarà pari al 92% del prezzo medio ponderato dei prezzi per volume delle transazioni qualificanti rilevate da Bloomberg durante un giorno a scelta del sottoscrittore nell'arco di 20 giorni consecutivi di borsa aperta precedenti la ricezione di una Comunicazione di Conversione. Il numero di azioni da emettersi, quindi, sarà pari al valore della singola *tranche* del prestito obbligazionario diviso per il prezzo delle azioni, come sopra determinato.

Il Contratto Atlas prevede la conversione obbligatoria di tutte le Obbligazioni che saranno ancora in circolazione alla data di scadenza.

Gli obbligazionisti avranno altresì il diritto di richiedere l'integrale rimborso delle Obbligazioni al verificarsi di determinati eventi, tra cui in particolare:

- i) Leonardo Cucchiarini e Stefano Maria Cereseto abbiano cessato congiuntamente di detenere - direttamente o indirettamente - almeno il 35% del capitale sociale;
- ii) material adverse effect quali: mancato pagamento di somme dovute al sottoscrittore; mancato adempimento delle obbligazioni prestate ai sensi *subscription agreement* e/o del regolamento del prestito obbligazionario; stato di insolvenza; sottoposizione a procedure concorsuali.
- iii) sospensione del titolo dalle negoziazioni per un periodo superiore a 5 giorni di borsa aperta.

4 Warrant ed aumento del capitale a servizio dei medesimi

L'accordo Atlas prevede che i *Warrant* potranno essere esercitati in tutto o in parte in qualsiasi momento compreso tra la data di emissione e lo scadere del quinto anniversario

successivo. I Warrant non esercitati a tale ultima data perderanno efficacia nei confronti della Società.

Ogni Warrant darà diritto a sottoscrivere un'azione ordinaria di axélero S.p.A.

In caso di esercizio dei Warrant, il prezzo di esercizio per ogni azione di compendio che sarà sottoscritta sarà pari al prezzo medio ponderato dei prezzi per volume delle transazioni qualificanti rilevate da Bloomberg durante il periodo di 30 giorni consecutivi di mercato aperto antecedenti la ricezione da parte del sottoscrittore del prestito obbligazionario della comunicazione della società di emettere una tranche del prestito, maggiorato di un importo pari al 20% del prezzo medio ponderato dei prezzi per volume delle transazioni qualificanti rilevate da Bloomberg alla relativa data di emissione.

L'accordo Atlas prevede che i Warrant saranno emessi in forma dematerializzata al portatore e non è prevista la loro quotazione su mercati regolamentati o altri sistemi organizzati di negoziazione.

Nella relazione del Consiglio di Amministrazione è esplicitato che l'ammontare massimo dell'aumento a servizio dell'emissione dei Warrant, comprensivo di sovrapprezzo, non potrà essere in ogni caso superiore a euro 4.800.000,00, con la conseguenza che i Warrant il cui esercizio determinasse un valore di aumento di capitale eccedente l'importo di euro 4.800.000,00 si intenderanno decaduti.

Di tale possibilità di caducazione sarà data ogni necessaria evidenza, allo scopo di informare gli eventuali aventi causa.

5 Destinazione e motivazioni degli aumenti di capitale - ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

Il Consiglio di Amministrazione afferma che l'operazione è finalizzata a:

- i) supportare il working capital nell'ambito della realizzazione del piano industriale;
- ii) dotare la società di ulteriori strumenti di finanziamento
- iii) allargare la propria compagine azionaria in caso di conversione delle Obbligazioni e di esercizio dei Warrant;
- iv) reperire nuove risorse finanziarie che possano sostenere gli investimenti previsti nel piano industriale; e
- v) ottenere maggiore flessibilità finanziaria, anche in tempi brevissimi.

Quanto ai Warrant, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il loro eventuale esercizio fornirà ulteriori risorse finanziarie alla Società, allargandone la compagine sociale, e si inserirà in un progetto funzionale a supportare i piani di crescita della Società, senza alcun onere aggiuntivo per la stessa. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione, afferma che l'operazione di emissione di un prestito obbligazionario convertibile riservato a un investitore istituzionale fornisce la possibilità alla Società di attingere, con uno strumento rapido e di ammontare sicuro, alle risorse che dovessero essere necessarie o opportune per effettuare gli investimenti previsti nel proprio piano di sviluppo.

Nella relazione il Consiglio di Amministrazione sostiene che l'emissione delle Obbligazioni sia lo strumento più idoneo e con maggiori certezze di incasso delle risorse utili per migliorare e rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione evidenzia che tale strumento consentirà di formulare richieste di sottoscrizione in maniera flessibile anche tenuto conto della evoluzione della situazione economica e finanziaria della Società, in un arco temporale di medio periodo.

Nella propria relazione il Consiglio di Amministrazione evidenzia che l'emissione dei *Warrant*, e la conseguente possibile sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio degli stessi, potrà fornire ulteriori risorse patrimoniali e finanziarie alla Società, da utilizzare a sostegno dei suoi piani senza alcun onere aggiuntivo.

Per i su esposti motivi, il Consiglio di Amministrazione ritiene che anche l'emissione dei *Warrant* riservati ad Atlas sia nell'interesse sociale, per le ragioni sopra esposte, e pertanto ritiene di escludere il diritto di opzione

6 Criterio di determinazione del prezzo di emissione della nuove azioni rivenienti dalla conversione delle obbligazioni e del relativo rapporto di conversione

Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, afferma che la scelta di non determinare un prezzo prestabilito, bensì di adottare un criterio da seguire per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione di ciascuna *tranche*, appare in linea con la prassi di mercato seguita per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un ampio periodo di tempo durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'aumento di capitale (5 anni) a servizio della conversione delle Obbligazioni.

Nella relazione del Consiglio di Amministrazione si evidenzia che l'adozione di un prezzo prestabilito potrebbe avere la conseguenza, nell'ipotesi in cui tale prezzo risultasse in futuro inferiore alle quotazioni di borsa del titolo axélero, di penalizzare la Società e i suoi azionisti a vantaggio di Atlas; inoltre l'adozione di un criterio basato all'andamento del titolo consente di emettere azioni a un prezzo che segue l'andamento del valore del titolo riconosciuto dal mercato.

Nella relazione viene affermato che la determinazione del prezzo con riguardo al valore della quotazione che il titolo axélero avrà nei giorni di borsa aperta immediatamente precedenti alla sottoscrizione delle azioni di compendio appare idoneo a far sì che il prezzo di emissione delle nuove azioni trovi riferimento nel valore del mercato delle stesse (rappresentativo del valore della Società) e può essere ritenuto in linea con la prassi di mercato formatasi per operazioni analoghe a quella proposta.

L'art. 2441, comma 6, cod. civ., stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto; nella Relazione del Consiglio di Amministrazione si evidenzia che, secondo le verifiche compiute, alla data odierna detto parametro appare pienamente rispettato alla luce di quanto sopra relativamente alla conversione del Prestito Obbligazionario.

A tale proposito, il Consiglio di Amministrazione nella propria relazione segnala che, alla data del 30/6/2017 il patrimonio netto della società risulta pari ad € Euro 24.313.317, a fronte di una capitalizzazione di mercato, alla data di redazione della relazione del Consiglio di Amministrazione (13 dicembre 2017) pari a circa € 40.664.000.



7 Criterio di determinazione del prezzo di emissione della nuove azioni rivenienti dall'aumento di capitale a servizio dei warrant e rapporto di assegnazione previsto

L'accordo Atlas, così come evidenziato nella relazione del Consiglio di Amministrazione, prevede che l'emissione dei Warrant, e conseguentemente l'aumento di capitale a servizio degli stessi, siano parte integrante degli accordi raggiunti in sede di negoziazione del Contratto Atlas, con il quale Atlas ha assunto l'impegno di sottoscrivere le Obbligazioni fino a massimi Euro 16 milioni, sulla base dei termini e delle condizioni in precedenza esposte. Atlas si è resa disponibile a negoziare l'operazione solo a condizione che gli venisse offerta anche la possibilità di ricevere i Warrant al fine di consentire di investire ulteriori risorse finanziarie mediante un aumento di capitale dedicato.

Nella relazione del Consiglio di Amministrazione si evidenzia che il prezzo di emissione dell'aumento di capitale a servizio dei Warrant, come previsto al precedente paragrafo 4, è pari al prezzo medio ponderato dei prezzi per volume delle transazioni qualificanti rilevate da Bloomberg durante il periodo di 30 giorni consecutivi di mercato aperto antecedenti la ricezione da parte del sottoscrittore del prestito obbligazionario della comunicazione della società di emettere una tranche del prestito, maggiorato di un importo pari al 20% del prezzo medio ponderato dei prezzi per volume delle transazioni qualificanti rilevate da Bloomberg alla relativa data di emissione.

Il Consiglio di Amministrazione, in ordine alle motivazioni che hanno portato a stabilire tale criterio, fa riferimento alle considerazioni svolte nella propria relazione riguardanti il criterio di determinazione del prezzo di emissione della nuove azioni rivenienti dalla conversione delle obbligazioni e del relativo rapporto di conversione ritenendo che le argomentazioni ivi esposte risultano altresì adeguate per quel che riguarda la prevista maggiorazione del 20%, rispetto al criterio di riferimento ai valori di mercato.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ritiene che detto prezzo sia congruo, per gli effetti dell'art. 2441, comma sesto, c.c..

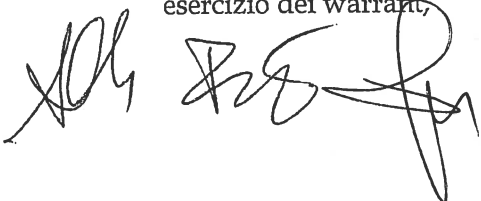
Tutto ciò premesso,

Esaminati

- La relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 e 6 del Codice Civile;
- Il term-sheet preliminare tra la Società ed Atlas contenente gli elementi essenziali del Contratto Atlas in corso di stipula;
- Le motivazioni del Consiglio di Amministrazione, sotto il profilo della completezza e della non contraddittorietà, riguardanti i criteri adottati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e delle azioni di compendio a servizio della conversione dei Warrant;

Rilevato che

- L'operazione risulta essere finalizzata a supportare il capitale circolante ed a reperire nuove risorse finanziarie nell'ambito della realizzazione del piano industriale, anche allargando la compagine societaria in caso di conversione delle obbligazioni e di esercizio dei warrant,



- Le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 del Codice Civile quali illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione paiono, per quanto di competenza e nei limiti delle valutazioni che in merito competono al Collegio Sindacale, conformi all'interesse sociale ed allo statuto vigente;
- l'operazione di aumento del capitale sociale non depauperà il patrimonio aziendale;
- il criterio fissato dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dalla conversione del prestito obbligazionario e del relativo rapporto di conversione, come disciplinato dall'Accordo Atlas, è anch'esso stato argomentato nella relazione del Consiglio di Amministrazione;
- il criterio fissato dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'aumento di capitale a servizio dei warrant e del relativo rapporto di conversione, come disciplinato dall'Accordo Atlas, è anch'esso stato argomentato nella relazione del Consiglio di Amministrazione;
- Il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del valore delle azioni della Società ex art. 2441 comma 6 del Codice Civile, non sia, limitatamente alle finalità per il quale lo stesso è stato determinato, adeguato.

Esprime

Sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta, delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate e contenute nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, ritiene congrui i metodi di valutazione adottati dall'organo amministrativo ed esprime parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441 comma 6 del Codice Civile, sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di axélero S.p.A., riferito alla proposta di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441 comma 6 del Codice civile.

Milano 14 Dicembre 2017

Il Collegio Sindacale

Dott. Giovanni Nigro

(Presidente)



Dott. Alessandro De Luca

Dott. Fabio Giovanni Todaro

