



Relazione degli Amministratori sugli argomenti posti all'ordine del giorno

Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti

convocata in data 29 dicembre 2017

(e, ove necessario, in seconda convocazione il 30 dicembre 2017)

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SUGLI ARGOMENTI ALL'ORDINE DEL
GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
CONVOCATA IN DATA 29 DICEMBRE 2017 (E, OVE NECESSARIO, IN SECONDA
CONVOCAZIONE IL 30 DICEMBRE 2017) REDATTA AI SENSI DELL'ART. 125 ter DEL
DECRETO LEGISLATIVO**

24 FEBBRAIO 1998 n. 58 e DELL'ART.72 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Nel corso dell'adunanza del 13 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione di axélero S.p.A. ha deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti in seduta ordinaria e straordinaria in prima convocazione per il giorno **29 dicembre 2017 alle ore 10.00** in Milano presso lo studio dei Notai Zabban Notari Rampolla e Associati, sito in Via Metastasio n. 5 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 30 dicembre 2017, stessi luogo ed ora per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Assemblea ordinaria:

1. Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi del 2401 c.c. Delibere inerenti e conseguenti.

Assemblea straordinaria:

2. 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., fino ad un importo complessivo massimo pari ad Euro 16.000.000,00, suddiviso in otto tranche - delibere inerenti e conseguenti;
3. 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 fino ad Euro 16.000.000,00, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie - delibere inerenti e conseguenti;
4. 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 - delibere inerenti e conseguenti;

5. 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 - delibere inerenti e conseguenti;
6. conseguenti modifiche dell'articolo 6 dello Statuto sociale - delibere inerenti e conseguenti.

Parte Ordinaria:

1. Nomina del Sindaco effettivo per integrazione del Collegio Sindacale. Delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione la candidatura quale Sindaco effettivo di axélero S.p.A. il Dott. Fabio Giovanni Todaro, al fine di integrare il Collegio Sindacale in ragione delle dimissioni dall'incarico da parte del Sindaco effettivo Dott. Marco Nava, sostituito dallo stesso Sindaco supplente Dott. Giovanni Fabio Todaro, sino alla cessazione dalla carica originaria che avverrà alla data di approvazione del bilancio al 31.12.2019. Il Sindaco effettivo subentrerà nel Collegio Sindacale precostituito, accettando la medesima retribuzione prevista per il sindaco dimissionario.

Vi invitiamo pertanto:

- a confermare nella carica di sindaco effettivo il Dott. Giovanni Fabio Todaro e
- a presentare le candidature per il sindaco supplente.

Parte Straordinaria

- 2. 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., fino ad un importo complessivo massimo pari ad Euro 16.000.000,00, suddiviso in otto tranches - delibere inerenti e conseguenti;**
- 3. 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 fino ad Euro 16.000.000,00, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie - delibere inerenti e conseguenti;**

4. 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 - delibere inerenti e conseguenti;
5. 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 - delibere inerenti e conseguenti;
6. conseguenti modifiche dell'articolo 6 dello Statuto sociale - delibere inerenti e conseguenti.

Sig.ri Azionisti,

vi informiamo che axélero ha sottoscritto un accordo non vincolante con Atlas Special Opportunities LLC e Atlas Capital Markets (di seguito "Atlas"), relativo all'operazione che di seguito dettagliamo.

1. CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE

In data 30 novembre 2017 la Società ha sottoscritto un Term Sheet 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 Obbligazionario**") 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 del titolo axélero 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

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 Obbligazionario 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 DEL PRESTITO E OBBLIGO DI CONVERSIONE

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 E AUMENTO DEL CAPITALE A SERVIZIO DEI MEDESIMI.

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.

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.

I Warrant saranno assegnati gratuitamente in numero determinato pari al 30% dell'importo della singola tranche.

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. CIRCOLAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI E DEI WARRANT

Le Obbligazioni e i Warrant sono trasferibili a terzi nel rispetto delle “*selling restrictions*” previste nel Contratto Atlas.

6. VENDITA DI AZIONI AXÉLERO DA PARTE DI ATLAS

Non sussistono obblighi di mantenimento delle azioni sottoscritte a esito della conversione delle Obbligazioni o dell'esercizio dei Warrant.

7. COMMISSIONI

A fronte degli impegni di sottoscrizione assunti da Atlas e del ruolo di *arranger* svolto da Ambromobiliare S.p.A., la Società si è impegnata a versare una commissione complessivamente pari a massimi Euro 390.000,00, al netto delle Retainer Fee di Euro 90.000,00 già corrisposte.

8. PROSPETTI DI QUOTAZIONE E PROSPETTI DI OFFERTA

L'emissione delle Obbligazioni e dei Warrant non richiede la pubblicazione di alcun prospetto di offerta o di quotazione da parte della Società.

9. EFFETTI DILUITIVI

L'eventuale conversione delle Obbligazioni e l'eventuale esercizio dei Warrant comporteranno un effetto diluitivo certo, ma variabile e allo stato non quantificabile, sulle partecipazioni possedute dagli attuali azionisti della Società.

La diluizione dipenderà in particolare dalla quota di capitale della Società effettivamente sottoscritta ad esito della conversione delle Obbligazioni e dell'esercizio dei Warrant e, pertanto, anche dal numero degli stessi e dal relativo prezzo di sottoscrizione, determinato secondo i criteri che precedono.

La determinazione del prezzo di emissione delle azioni in sede di conversione delle Obbligazioni è strettamente connessa all'andamento dei prezzi di mercato del titolo registrati nei periodi di riferimento antecedenti le relative richieste di conversione, come meglio indicato al paragrafo 3.

La diluizione massima in termini di quote di partecipazione degli attuali azionisti dipenderà, in particolare, dagli importi delle *tranche* che verranno effettivamente emesse da AXE e dal relativo prezzo di sottoscrizione, ad oggi non determinati, bensì a suo tempo determinabili.

10. DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DEGLI AUMENTI DI CAPITALE - RAGIONI DELL'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

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, si 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.

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.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene 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. Per questo motivo, anche con il supporto di Ambromobiliare che agisce in qualità di *arranger* dell'operazione, ha selezionato Atlas, tenuto conto delle caratteristiche peculiari dei prodotti da questa offerti.

ACM è una società di investimento operante a livello globale che fornisce soluzioni allo scopo di incrementare le prospettive di crescita dei propri partner di investimento. Fondata nel 2012, ACM mantiene rapporti costruttivi con ogni azienda del proprio portafoglio e apporta la propria esperienza e visione strategica oltre al capitale investito. Il *management* di ACM, con oltre un decennio di esperienza, è basato a Londra e ha compiuto numerosi investimenti di successo in tutta Europa.

ACM ha un accordo di *joint venture* in Atlas Special Opportunities LLC con la società di investimento Arena Investors LP, fondo di investimento con sede a New York.

Infine, lo strumento adottato 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.

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.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene quindi 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.

11. CRITERIO DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLA NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALLA CONVERSIONE DELLE OBBLIGAZIONI E DEL RELATIVO RAPPORTO DI CONVERSIONE

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni precedentemente indicato, 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.

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.

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.

In particolare, 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; 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 si 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

Con riferimento alla caratteristica dell'operazione di svilupparsi in un arco temporale ragionevolmente esteso, tale da non consentire fin d'ora la verifica del rispetto, nel tempo, del parametro medesimo, si osserva che il suddetto parametro, richiamato dal citato art. 2441, comma 6, del cod. civ. non può essere interpretato in modo tanto restrittivo, ove solo si consideri che l'ingresso nella compagine sociale di un nuovo investitore a sostegno della Società rappresenta un presupposto essenziale per il piano di sviluppo della Società stessa ed il suo rafforzamento. D'altra parte, la modalità di determinazione del prezzo sopra indicata riflette quanto è previsto dalla legge per l'emissione di titoli quotati su mercati regolamentati; pur non trattandosi della situazione in cui si trova la Società, non c'è dubbio che l'adozione di un sistema idoneo a garantire coerenza del prezzo di emissione con i valori di quotazione è modalità di garanzia per la Società e i suoi azionisti attuali, oltre che per l'investitore.

12. 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'emissione dei Warrant, e conseguentemente l'aumento di capitale a servizio degli stessi, sono 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.

In particolare, Atlas si è resa disponibile a negoziare l'operazione solo a condizione che gli venisse offerta anche la possibilità di ricevere i Warrant tale da consentire di investire ulteriori risorse finanziarie mediante un aumento di capitale dedicato.

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.

In ordine alle motivazioni che hanno portato a stabilire detto criterio, si richiamano le considerazioni svolte al precedente paragrafo 11, che appaiono anche in questa sede adeguate, avuto altresì riguardo alla prevista maggiorazione del 20%, rispetto al criterio di riferimento ai valori di mercato.

Pertanto, gli amministratori ritengono che detto prezzo sia congruo, per gli effetti dell'art. 2441, comma sesto, c.c..

13. MODIFICHE DELLO STATUTO

Gli aumenti del capitale sociale oggetto della presente relazione richiedono la corrispondente modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale della Società mediante l'inserimento di un ulteriore comma.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Leonardo Cucchiarini