



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SUGLI ARGOMENTI POSTI ALL'ORDINE DEL GIORNO**

Assemblea straordinaria degli Azionisti convocata in data 15 marzo 2018
(e, ove necessario, in seconda convocazione il 16 marzo 2018)

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SUGLI ARGOMENTI ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA IN DATA 15 MARZO 2018 (E, OVE NECESSARIO, IN SECONDA CONVOCAZIONE IL 16 MARZO 2018) 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 27 febbraio 2018, 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 **15 marzo 2018 alle ore 18.00** in Milano presso lo studio notarile Zabban – Notari – Rampolla & Associati, sito in Via Metastasio n. 5 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno **16 marzo 2018**, stessi luogo ed ora per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Parte ordinaria:

1. Ratifica operato del Presidente del Consiglio di Amministrazione in merito alla sottoscrizione del term sheet e dell'accordo di investimento con GEM Investments America LLC della durata di 3 anni. Delibere inerenti e conseguenti.

Parte straordinaria:

2. aumento del capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c. a servizio di un accordo di investimento della durata di tre anni, per l'importo massimo fino ad Euro 15.000.000,00, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie. Delibere inerenti e conseguenti;
3. emissione di n. 1.800.000 warrant da assegnare gratuitamente all'investitore ai sensi dell'accordo di investimento che conferiranno al portatore il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società. Delibere inerenti e conseguenti;
4. aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., a servizio dell'esercizio dei warrant, con sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie. Delibere inerenti e conseguenti;
5. conseguenti modifiche dell'articolo 6 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.

* * *

Sig.ri Azionisti,

vi informiamo che axélero ha sottoscritto un Term Sheet non vincolante con GLOBAL Investments America LLC (di seguito "GEM IA"), relativo all'operazione che di seguito dettagliamo.

1. CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE

In data 22 febbraio 2018 la Società ha sottoscritto un Term Sheet con GEM IA che prevede la sottoscrizione di un accordo di investimento denominato “*share subscription facility*” (il “Contratto di Investimento”) con GEM IA e GEM Global Yield Fund LLC SCS (“Investitore” o “GEM”), di cui la Società ha già ricevuta una bozza. Ai sensi del Contratto di Investimento, l'Investitore si obbligherà a sottoscrivere, su richiesta della Società stessa in diverse tranche, e con una tempistica delle emissioni governata dalla Società, un aumento del capitale sociale per un importo massimo complessivo di Euro 15.000.000,00 (quindici milioni), incluso di sovrapprezzo, in via scindibile e in più tranche, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., mediante emissione di nuove azioni ordinarie axélero, senza valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie axélero in circolazione alla data di emissione, da liberarsi in denaro e destinate esclusivamente ed irrevocabilmente alla sottoscrizione, nei limiti delle pattuizioni contrattuali, da parte dell'Investitore (“Aumento di Capitale”).

Pertanto, l'Investitore si obbligherà a sottoscrivere, su richiesta della Società stessa in diverse tranche, e con una tempistica delle emissioni governata dalla Società, l'Aumento di Capitale con esclusione del diritto d'opzione e riservato a GEM nella forma di un *share subscription facility*, fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 15 milioni, nell'arco temporale di tre anni dalla data di efficacia, come di seguito identificata, esclusivamente sulla base di richieste di sottoscrizione formulate dalla Società in conformità alle condizioni e ai termini contrattuali (ciascuna una “Richiesta di Sottoscrizione”).

A partire dalla data di firma del Contratto di Investimento (la “Data di Efficacia”) ed entro tre anni decorrenti da tale data, la Società potrà richiedere a GEM la sottoscrizione di un numero di azioni di nuova emissione (di volta in volta indicato in ciascuna Richiesta di Sottoscrizione). Tale numero di azioni è determinato sulla base dei volumi medi giornalieri di scambio delle azioni axélero negoziate sul mercato di riferimento presso Borsa Italiana S.p.A. (“Mercato”). La Società potrà richiedere a GEM di sottoscrivere un numero di azioni di nuova emissione pari fino al 3000% della media dei volumi giornalieri di scambio registrati sul Mercato nei 15 giorni di borsa aperta precedenti la Richiesta di Sottoscrizione.

Il Contratto di Investimento prevede che il prezzo di sottoscrizione delle azioni derivanti dall'Aumento di Capitale riservato a GEM sarà pari al 92% (novantadue per cento) della media dei prezzi di chiusura (il “Prezzo di Chiusura”) del titolo axélero rilevati – su Bloomberg – durante il Periodo di Riferimento (come di seguito definito) ignorando ogni c.d. giorno rimosso (il “Giorno Rimosso”), intendendosi come tale ogni giorno in cui (i) una percentuale, che sarà fissata nel Contratto di Investimento tra il 90% ed il 92% del prezzo di chiusura, è inferiore al Prezzo Minimo (come di seguito definito) a cui la Società è disponibile ad emettere azioni come indicato dalla Società in ciascuna Richiesta di Sottoscrizione, così come di volta in volta determinato dal Consiglio di Amministrazione, o (ii) le azioni ordinarie

axélero non siano negoziate sul Mercato, o (iii) si sia verificato, un *Material Adverse Effect* (come di seguito definito) (complessivamente, “Prezzo di Sottoscrizione”).

Il Contratto GEM prevede inoltre che l'intervallo temporale per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle azioni dell'Aumento di Capitale da parte di GEM sia pari ai 15 giorni di borsa aperta successivi all'invio di una Richiesta di Sottoscrizione da parte della Società (il “Periodo di Riferimento”).

La Società avrà il diritto di indicare, in ciascuna Richiesta di Sottoscrizione, un prezzo minimo di sottoscrizione delle azioni oggetto di tale richiesta (“Prezzo Minimo”). In tal caso, se il Prezzo di Chiusura delle azioni axélero durante un giorno ricompreso nel Periodo di Riferimento moltiplicato per il 92% fosse inferiore al Prezzo Minimo, tale prezzo sarà rimosso dal calcolo della media dei prezzi giornalieri registrati durante il Periodo di Riferimento e il numero delle azioni comprendenti la Richiesta di Sottoscrizione sarà ridotto di 1/15.

La Società avrà cura di indicare, in ciascuna Richiesta di Sottoscrizione inviata a GEM, il Prezzo Minimo delle azioni oggetto della Richiesta di Sottoscrizione tenuto conto delle condizioni di mercato e della normativa applicabile.

Prima di inviare ciascuna Richiesta di Sottoscrizione, dovrà essere verificata la sussistenza, tra le altre, delle seguenti principali condizioni:

- (i) avvenuto deposito su un conto intestato a GEM - in esecuzione di un contratto di prestito titoli - di un numero di azioni axélero pari a quello indicato nella medesima Richiesta di Sottoscrizione;
- (ii) la negoziazione delle azioni axélero non sia stata sospesa (o minacciata di essere sospesa) durante i trenta giorni di mercato aperto precedenti la data della Richiesta di Sottoscrizione;
- (iii) l'operazione di investimento sia stata approvata dagli organi competenti;
- (iv) le dichiarazioni e garanzie rilasciate dalla Società nel Contratto di Investimento siano ancora veritiere e corrette, in ogni aspetto di rilievo, alla data di ciascuna Richiesta di Sottoscrizione;
- (v) la Società abbia adempiuto e rispettato, in ogni aspetto di rilievo, tutte le obbligazioni previste nel Contratto di Investimento;
- (vi) i Warrants (come di seguito definiti) siano stati emessi e consegnati a GEM.

La Società avrà ogni e più ampia facoltà di richiedere a GEM la sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale, nel rispetto delle condizioni e dei termini contrattuali.

In assenza di una specifica Richiesta di Sottoscrizione trasmessa dalla Società, GEM non sarà tenuta a sottoscrivere le azioni di nuova emissione della Società ai sensi dell'Aumento di Capitale.

Ogni Richiesta di Sottoscrizione dovrà contenere tra l'altro le seguenti indicazioni:

- (i) il numero di azioni axélero che la Società richiede a GEM di sottoscrivere (il "Draw Down Amount"), calcolato sulla base dei volumi medi giornalieri di scambio delle azioni axélero negoziate sul Mercato. In particolare, il Draw Down Amount non potrà essere superiore al 3000% (tremila per cento) della media dei volumi giornalieri di scambio registrati sul Mercato nei 15 giorni di mercato aperto precedenti ogni singola Richiesta di Sottoscrizione, con la precisazione che in ogni caso (a) con riguardo a ciascuna Richiesta di Sottoscrizione non potrà avvenire la sottoscrizione di azioni che rappresentino una percentuale pari o superiore al 10% (dieci per cento) delle azioni axélero in circolazione e (b) il numero di azioni di cui viene richiesta la sottoscrizione, quando moltiplicato per il 92% (novantadue per cento) del Prezzo di Chiusura del giorno di borsa aperta precedente l'invio della Richiesta di Sottoscrizione e maggiorato del Prezzo di Sottoscrizione di tutte le azioni sottoscritte ai sensi di tutte le precedenti Richieste di Sottoscrizione, non dovrà superare l'importo di Euro 15 milioni;
- (ii) l'indicazione del Prezzo Minimo di emissione delle nuove azioni tenuto conto delle condizioni di mercato e delle applicabili disposizioni di legge.

Una volta ricevuta una Richiesta di Sottoscrizione nel rispetto dei termini e condizioni contrattuali, GEM avrà l'obbligo di sottoscrivere non meno del 100% delle azioni oggetto di ogni Richiesta di Sottoscrizione diviso per 15 e moltiplicato per il numero di giorni di borsa aperta nel corso del Periodo di Riferimento diversi dai Giorni Rimossi.

Si precisa inoltre che GEM, nella sua assoluta discrezione, potrà decidere di sottoscrivere fino al 150% (centocinquanta per cento) delle azioni oggetto di ogni Richiesta di Sottoscrizione diviso per 15 e moltiplicato per il numero di giorni di borsa aperta nel corso del Periodo di Riferimento diversi dai Giorni Rimossi, restando tra l'altro inteso che:

- (1) le azioni da sottoscrivere fino all'importo del 150% (centocinquanta per cento) delle azioni oggetto di ogni Richiesta di Sottoscrizione non dovranno rappresentare una percentuale pari o superiore al 10% (dieci per cento) delle azioni axélero in circolazione;

- (2) qualora il numero di azioni da sottoscrivere fino all'importo del 150% (centocinquanta per cento) delle azioni oggetto di ogni Richiesta di Sottoscrizione, quando moltiplicato per il 92% (novantadue per cento) del Prezzo di Chiusura del giorno di borsa aperta precedente l'invio della Richiesta di Sottoscrizione e maggiorato del Prezzo di Sottoscrizione di tutte le azioni sottoscritte ai sensi di tutte le precedenti Richieste di Sottoscrizione, superi l'importo di Euro 15 milioni, GEM potrà sottoscrivere un numero minore di azioni tale per cui il limite dell'importo di Euro 15 milioni non sia superato;
- (3) l'Investitore potrà sottoscrivere un numero di azioni tale per cui non si verifichi un *Material Change in Ownership* (come di seguito definito).

La sottoscrizione delle azioni da parte di GEM avverrà il primo giorno di borsa aperta immediatamente successivo al termine del Periodo di Riferimento. In tale data l'Investitore invierà una comunicazione alla Società in cui sarà comunicato il numero di azioni che l'Investitore intende sottoscrivere nel rispetto dei termini e condizioni contrattuali ed a cui sarà allegato un estratto da Bloomberg che dimostri i Prezzi di Chiusura durante il Periodo di Riferimento.

L'Accordo di Investimento prevede, inoltre, che il socio di maggioranza della Società vale a dire Supernovae1 S.p.A. (il "Finanziatore Titoli") presti gratuitamente a GEM un numero di azioni pari al 100% (cento per cento) delle azioni oggetto di ciascuna Richiesta di Sottoscrizione (il "Prestito Azioni").

Al più tardi entro il 5° (quinto) giorno di borsa aperta antecedente l'invio di una Richiesta di Sottoscrizione, la Società dovrà inviare una comunicazione al Finanziatore Titoli ed a GEM informandoli della propria intenzione di inviare una Richiesta di Sottoscrizione precisando il numero di azioni di cui sarà richiesta la sottoscrizione.

Il Prestito Azioni avrà durata variabile a partire da una data non successiva a quella della Richiesta di Sottoscrizione e fino al giorno di emissione e consegna delle nuove azioni a GEM sottoscritte ai sensi della Richiesta di Sottoscrizione in questione.

Il Finanziatore Titoli potrà recedere dal Contratto di Investimento con un preavviso di tre mesi. In tal caso GEM non sarà tenuta ad adempiere gli obblighi previsti dal Contratto di Investimento fino a quando uno o più terzi soggetti non abbiano assunto gli obblighi oggetto del Prestito Azioni.

GEM si obbligherà a:

- (i) non vendere, nel corso della durata del Contratto, azioni ordinarie axélero in numero superiore a quelle di cui è titolare sommate e/o quelle che ha diritto a sottoscrivere in base ad una Richiesta di Sottoscrizione già formulata o quelle a servizio dell'eventuale esercizio dei Warrants (come di seguito definiti).
- (ii) non effettuare alcuna operazione avente ad oggetto azioni axélero prima dell'invio da parte della Società della prima Richiesta di Sottoscrizione;
- (iii) non vendere, nel corso di un Periodo di Riferimento ed in ogni giorno di borsa aperta, azioni in misura superiore ad un 1/15 dell'ammontare indicato nella relativa Richiesta di Sottoscrizione.

Non sussistono in capo a GEM obblighi di mantenimento delle azioni sottoscritte.

Le suddette eventuali operazioni potrebbero comportare oscillazioni sulle quotazioni del titolo axélero e, conseguentemente, potrebbero avere degli effetti sulla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni axélero oggetto di ciascuna Richiesta di Sottoscrizione.

GEM potrà risolvere l'Accordo di Investimento qualora (i) la Società abbia violato, in maniera significativa, una dichiarazione e garanzia resa nel Contratto di Investimento e/o un obbligo contrattuale oppure (ii) si sia verificato un evento che abbia avuto un *Material Adverse Effect* oppure (iii) si sia verificato un *Material Change in Ownership*.

A tal riguardo:

- per *Material Adverse Effect* si intende (i) una qualsiasi condizione, circostanza o situazione che impedirebbe alla Società di adempiere alle proprie obbligazioni o altrimenti ostacolerebbe in maniera significativa la Società nell'adempire le proprie obbligazioni ai sensi della documentazione contrattuale o con riferimento alle azioni ordinarie axélero o ai Warrants (come di seguito definiti) oppure (ii) qualsiasi evento che avrebbe quale risultato quello di determinare la cessazione delle azioni axélero dalla quotazione sul Mercato o (iii) qualsiasi evento che avrebbe quale risultato quello di determinare la sospensione delle azioni axélero dalla quotazione sul Mercato per 5 (cinque) o più giorni di borsa aperta consecutivi; e
- per *Material Change in Ownership* si intende qualsiasi vendita o trasferimento di azioni ordinarie axélero o qualsiasi altra operazione su azioni ordinarie axélero che abbia come risultato quello per cui i soci di maggioranza della società vengano a detenere in un certo momento, direttamente o indirettamente, meno del 25% (venticinque per cento) delle azioni ordinarie in circolazione.

2. WARRANTS E AUMENTO DEL CAPITALE A SERVIZIO DEI MEDESIMI.

Gli accordi prevedono anche che la Società emetta in favore di GEM complessivamente n. 1.800.000 warrants che potranno essere liberamente esercitabili da parte di GEM entro un periodo di tempo di 3 (tre) anni (“Warrants”) decorrenti dalla loro emissione.

I Warrants sono assegnati gratuitamente a GEM.

Ogni Warrant dà diritto a sottoscrivere un’azione ordinaria di axélero quindi il *conversion ratio* è 1:1.

I Warrants possono essere esercitati in tutto o in parte, restando inteso tuttavia che l’esercizio parziale di warrants non potrà essere effettuato per un numero di Warrants che diano diritto a sottoscrivere meno di 10.000 (diecimila) azioni di compendio axélero.

I Warrants saranno emessi in 3 (tre) tranche distinte in base allo *strike price* vale a dire al prezzo che GEM dovrà versare alla Società in caso di esercizio dei Warrants al fine di sottoscrivere le azioni di compendio axélero. In particolare:

- (i) n. 540.000 Warrants per i quali lo *strike price* è uguale al 120% (centoventi per cento) del prezzo del titolo al momento della firma del Contratto di Investimento (“Prima Tranche Warrants”);
- (ii) n. 900.000 Warrants per i quali lo *strike price* è uguale al 160% (centosessanta per cento) del prezzo del titolo al momento della firma del Contratto di Investimento (“Seconda Tranche Warrants”); e
- (iii) n. 360.000 Warrants per i quali lo *strike price* è uguale al 200% (duecento per cento) del prezzo del titolo al momento della firma del Contratto di Investimento (“Terza Tranche Warrants”).

Il termine per l’esercizio dei Warrants è di 3 (tre) anni a decorrere dalla loro emissione.

L’assegnazione e l’esercizio dei Warrants non sono legati all’ammontare delle azioni sottoscritte da GEM a valere sulla *share subscription facility* di cui al Contratto di Investimento.

In caso di esercizio dei Warrants, a garanzia dell’assegnazione delle azioni di compendio in favore di GEM, è previsto un meccanismo di prestito azioni da parte del Finanziatore Titoli per il periodo relativo all’esercizio dei Warrants e la consegna delle azioni di compendio.

L’ammontare massimo dell’aumento di capitale a servizio dell’emissione dei Warrants, comprensivo di sovrapprezzo, potrà essere calcolato con esattezza solo al momento della firma del Contratto di Investimento, circostanza che avverrà nei prossimi giorni e comunque prima dell’assemblea dei soci chiamata a deliberare sull’ordine del giorno di cui alla presente relazione. A livello di simulazione, assumendo che alla data di firma del Contratto di Investimento il valore del titolo axélero sia pari al prezzo di apertura del titolo in data 26 febbraio 2018, vale a dire Euro 2,25, allora l’ammontare massimo dell’aumento di capitale a servizio dell’emissione dei Warrants sarà pari ad Euro 6.318.000,00, di cui (i) Euro 1.458.000,00 a servizio dell’emissione della Prima Tranche Warrants (calcolato sulla base di n. 540.000 Warrants ad uno strike price di Euro 2,70 cioè 120% di Euro 2,25), (ii) Euro 3.240.000,00 a servizio dell’emissione della Seconda Tranche Warrants (calcolato sulla base di n. 900.000 Warrants ad uno strike price di Euro 3,60 cioè 160% di Euro 2,25) e (iii)

Euro 1.620.000,00 a servizio dell'emissione della Terza Tranche Warrants (calcolato sulla base di n. 360.000 Warrants ad uno strike price di Euro 4,50 cioè 200% di Euro 2,25). Sull'assunto che il valore delle azioni ordinarie axélero nei prossimi giorni non subisca oscillazioni significative, l'ammontare massimo dell'aumento di capitale a servizio dell'emissione dei Warrants non dovrebbe discostarsi significativamente dalla simulazione sopra fatta.

3. COMMISSIONI

A fronte degli impegni di sottoscrizione che saranno assunti da GEM la Società verserà a GEM IA una commissione complessivamente pari all'1,75% dell'importo della *share subscription facility*. Pertanto, tale commissione ammonta a complessivi Euro 262.500,00 (duecentosessantaduemilacinquecento) da pagarsi 25% al momento della prima erogazione. Il residuo importo sarà pagato con le tre successive erogazioni (25% per erogazione) o, se antecedente, alla scadenza del primo anno della *share subscription facility*.

4. PROSPETTI DI QUOTAZIONE E PROSPETTI DI OFFERTA

L'emissione delle Azioni e dei Warrants non richiede la pubblicazione di alcun prospetto di offerta o di quotazione da parte della Società alla data di approvazione dell'operazione.

5. EFFETTI DILUITIVI

L'eventuale sottoscrizioni delle azioni da parte di GEM per l'effetto di Richieste di Sottoscrizione inviate dalla Società e/o l'eventuale esercizio dei Warrants da parte di GEM 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 e dal valore del titolo axélero.

6. 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 risorse finanziarie sotto forma di equity ed in tempi molto rapidi;
- iii) allargare la propria compagine azionaria in caso di sottoscrizione di azioni e di esercizio dei warrants;
- iv) reperire nuove risorse finanziarie che possano sostenere gli investimenti previsti nel piano industriale; e
- v) ottenere maggiore flessibilità finanziaria, anche in tempi brevissimi.

A fini della valutazione dell'approvazione dell'Aumento di Capitale, sicuramente assume un carattere rilevante l'opportunità che tale strumento consente di realizzare relativamente ad un'accelerazione nella realizzazione del piano industriale.

La possibilità di recuperare più rapidamente e, se necessario, con maggior volume le risorse utili per lo sviluppo del piano, potrà consentire alla Società di avere un valido supporto finanziario nella realizzazione di quanto previsto.

Si evidenzia, al riguardo, anche che gli ultimi anni sono stati caratterizzati da una profondissima crisi che ha attraversato i mercati finanziari non solo a livello nazionale ma anche internazionale e la conseguente difficoltà a collocare azioni di nuova emissione.

Va aggiunto che l'ulteriore punto di forza dell'Aumento di Capitale in questione è rappresentato dal fatto che l'investimento di GEM – a differenza di quello di Atlas concluso lo scorso dicembre 2017 concretantesi in obbligazioni convertibili e warrants – è un investimento immediatamente in equity e, quindi, va a migliorare il rapporto tra patrimonio netto e indebitamento finanziario.

Il consiglio di amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale sia uno strumento più idoneo per migliorare e rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società e per questo motivo ha selezionato GEM, investitore di comprovata esperienza e professionalità a livello internazionale nonché di rilevante solidità patrimoniale in grado di assumersi e rispettare, anche in un momento di incertezza dei mercati finanziari e di perdurante difficoltà di collocamento di strumenti finanziari di nuova emissione, un impegno di sottoscrizione fermo per un importo massimo di Euro 15 milioni. Peraltro GEM è un operatore che nell'ambito del mercato italiano ha già proposto operazioni a condizioni e secondo modalità simili a quella descritta nella presente.

Lo strumento consente inoltre al titolo axélero di allargare la propria diffusione internazionale.

Infine, lo strumento adottato consentirà di effettuare Richieste di Sottoscrizione in maniera flessibile anche tenuto conto della evoluzione della situazione economica e finanziaria della Società, per un arco temporale di medio lungo periodo. Si ribadiscono, da ultimo, due aspetti della prospettata operazione che dimostrano quanto la Società sia comunque tutelata: (i) a capo della Società non sussiste alcun obbligo di effettuare una Richiesta di Sottoscrizione, ma GEM è obbligata a sottoscrivere secondo i limiti e nei termini previsto dal Contratto di Investimento; e (ii) il diritto di effettuare le Richieste di Sottoscrizione spetta esclusivamente alla Società e GEM non potrà procedere di sua iniziativa alla sottoscrizione, in tutto o in parte, dell'Aumento di Capitale. Questi aspetti lasciano quindi alla Società il pieno diritto e l'autonomia decisionale circa il se e la misura della richiesta di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale a GEM.

Quanto ai Warrants, si evidenzia che il loro eventuale esercizio fornirà ulteriori risorse finanziarie alla Società, allargandone la compagna 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 investimento 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.

L'emissione dei Warrants, 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.

Si evidenzia, poi, che i valori di sottoscrizione delle azioni di compendio sono allineati su valori più alti, anche significativamente, rispetto alla quotazione attuale del titolo axélero. Si deve in ogni caso rilevare che l'emissione dei Warrants si pone quale condizione essenziale in assenza della quale GEM non accetterebbe di impegnarsi ai sensi del Contratto di Investimento.

Si sottolinea, infine, che, essendo l'esercizio del Warrant GEM, esclusivamente legato alla volontà del titolare, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale a servizio del Warrant GEM è meramente eventuale e, ove tale aumento non fosse interamente o parzialmente eseguito, per qualsiasi motivo, ciò non pregiudicherebbe l'operazione di Aumento di Capitale descritta nella presente relazione e il Contratto GEM

Il Consiglio di Amministrazione ritiene quindi che anche l'emissione dei Warrants riservati a GEM sia nell'interesse sociale, per le ragioni sopra esposte, e pertanto ritiene di escludere il diritto di opzione.

7. CRITERIO DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLA NUOVE AZIONI

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* legato al valore del titolo al momento in cui venga avanzata la richiesta di sottoscrizione, appare in linea con la prassi di mercato seguita per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un periodo di tempo piuttosto ampio durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (3 anni).

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 GEM.

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 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, c.c., 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.

A tale proposito si segnala che, alla data del 30/06/2017 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 (27 febbraio 2018) pari a circa € 30.353.840.

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 c.c. deve essere comunque oggetto di valutazione alla data della delibera di emissione, il che è – come sopra detto – avvenuto; d'altra parte, 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, e 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.

8. 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 Warrants, e conseguentemente l'aumento di capitale a servizio degli stessi, sono parte integrante degli accordi raggiunti in sede di negoziazione con GEM.

In particolare, come sopra esposto, GEM si è resa disponibile a negoziare l'operazione solo a condizione che gli venisse offerta anche la possibilità di ricevere i Warrants, ai principali termini e condizioni sopra descritti, tale da consentire di investire ulteriori risorse finanziarie mediante un aumento di capitale dedicato.

L'importo dell'aumento di capitale a servizio dei Warrants, come previsto al precedente paragrafo 2, potrà essere calcolato in maniera definitiva solo successivamente alla sottoscrizione del Contratto di Investimento.

Il criterio concordato si basa su uno *strike price* per la sottoscrizione di ciascuna azione di compendio predeterminato e calcolato sulla base del prezzo del titolo alla data di firma del Contratto di Investimento maggiorato di una certa percentuale. In particolare sono state previste tre tranches di Warrants ciascuna caratterizzata da un diverso *strike price*.

In ordine alle motivazioni che hanno portato a stabilire detto criterio, si precisa che le percentuali di maggiorazione del valore del titolo alla data di firma del Contratto di Investimento ai fini del calcolo dello *strike price* sono state negoziate in

un'ottica di crescita del valore del titolo axélero, nonché in considerazione del fatto che GEM potrà, a sua discrezione, decidere se esercitare o meno, in tutto o in parte i Warrants nell'ambito dell'arco temporale di 3 (tre) anni.

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

9. 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.

10. DELEGA ALL'ORGANO AMMINISTRATIVO PER L'ESECUZIONE DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

Sarà sottoposto all'approvazione degli azionisti il conferimento all'organo amministrativo, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato Leonardo Cucchiarini e all'Amministratore Delegato Stefano Cereseto, di ogni potere necessario o anche solo opportuno all'esecuzione degli aumenti di capitale deliberati dall'assemblea di cui ai punti 2 e 4 all'ordine del giorno, ivi compreso il potere di determinare l'allocazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione tra capitale e sovrapprezzo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Leonardo Cucchiarini