

Parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del codice civile

Agli azionisti della Assiteca S.p.A.

Premesso che:

- ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile con deliberazione del 24 giugno 2016, il consiglio di amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea dei soci l'aumento del capitale sociale mediante il conferimento di partecipazioni con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile.

A tal fine lo stesso organo amministrativo ha convocato l'assemblea straordinaria dei soci in data 27 luglio 2016 con all'ordine del giorno la deliberazione di aumento del capitale sociale mediante conferimento di beni in natura;

- in data 24 giugno 2016, il collegio ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.

La presente relazione è emessa ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile al fine di fornire agli azionisti idonee informazioni in merito ai metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni con riferimento alla loro ragionevolezza e non arbitrarietà. Per tale motivo non esprimiamo alcun giudizio in merito al valore economico di Assiteca S.p.A. in quanto esula dalle finalità del nostro incarico.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, il collegio sindacale osserva quanto segue:

a) la relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre.

Si tratta infatti di un aumento di capitale a pagamento, legato alla volontà e all'esigenza strategica di completare l'acquisto del restante 50% della Assiteca & Co S.r.l. attualmente detenuto da Nabila S.r.l. al 40% e da A.C.G. Holding S.r.l. al 10% (le società conferitarie).

L'aumento di capitale sarà effettuato in natura con il conferimento da parte delle società conferitarie delle rispettive partecipazioni. L'obbligo di dare esecuzione al conferimento era sospensivamente condizionato alla consegna entro il 24 giugno 2016 della perizia redatta ai sensi dell'art. 2343 *ter*, comma 2 lettera b) del codice civile dalla quale emergesse un valore delle partecipazioni da conferire pari o superiore a 3.800.000 euro.



La condizione sospensiva si è avverata perché la perizia redatta dal dott. Epifanio D'Angelo e consegnataci dal consiglio di amministrazione determina in euro 3.885.000 il valore delle partecipazioni che saranno oggetto di conferimento in natura.

L'aumento di capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. In particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

- b) L'aumento di capitale prevede l'emissione di n. 1.632.353 azioni. Il valore nominale delle nuove azioni è pari a euro 0,1785 per azione e il prezzo di emissione delle nuove azioni prevede 2,2015 euro per azione a titolo di sovrapprezzo. Il capitale sociale aumenterà quindi da euro 5.540.818,50 a euro 5.832.193,51 e sarà appostata una riserva sovrapprezzo pari ad euro 3.593.624,99.
- c) Il prezzo di emissione pari a 2,38 euro per azione è stato determinato dagli Amministratori anche sulla base di una perizia redatta dal dott. Epifanio d'Angelo, consegnateci dal Consiglio di amministrazione del 24 giugno 2016, che ha determinato in euro 73.877.580 la consistenza del patrimonio netto di Assiteca S.p.A. al 30 aprile 2016. Il numero delle azioni attualmente in circolazione è pari a 31.041.000 per cui il prezzo di emissione per azione risulta pari ad euro 2,38. La situazione patrimoniale ed economica di riferimento al 30 aprile 2016 è stata redatta dagli amministratori nel rispetto dei principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Il valore contabile del patrimonio netto di Assiteca S.p.A. alla data di riferimento risulta pari a 16.554.157 euro. La valutazione del valore economico è stata effettuata nel modo seguente:
- a. sono stati considerati i dati aggregati delle società controllate, rettificati di eventuali quote di pertinenza di terzi;
 - b. il Gruppo Assiteca è stato considerato in ipotesi di autonomia operativa e di continuità delle attuali condizioni di gestione tenendo conto del piano industriale 2016/2019;
 - c. è stata adottato il metodo del *discounted cash flow* mediato con quello dei moltiplicatori di mercato e in particolar modo con il Valore del Portafoglio Commerciale (VPC);
 - d. il metodo del *discounted cash flow* è stato utilizzato nella forma analitica con *terminal value* e rettifica del valore dei flussi di cassa della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015;
 - e. i flussi di cassa operativi sono stati determinati a partire dall'EBIT risultante dal piano industriale fornito dal management al netto del relativo carico fiscale (determinando un utile netto o NOPAT), incrementato della quota parte di

127

ammortamenti risultanti dal piano industriale, e decrementato prudenzialmente degli investimenti in CAPEX ritenuti necessari dal perito alla luce delle informazioni raccolte presso il management della Società;

- f. il Valore del Portafoglio Commerciale (VPC) è stato calcolato su base prospettica quinquennale con moltiplicatore costante di 1,2 per ogni anno e rettifica della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015.

Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, riteniamo che il metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per la determinazione del valore economico attribuibile alle azioni di Assiteca S.p.A. sia adeguato e non arbitrario. Pertanto esprimiamo parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, sulla congruità del prezzo di emissione pari a euro 2,38 di ciascuna delle n. 1.632.353 azioni di nuova emissione.

Tali osservazioni, unitamente alla relazione degli amministratori e al parere di congruità del soggetto incaricato della revisione legale, Baker Tilly Revisa S.p.A. saranno depositate in copia presso la sede legale della società entro il 12 luglio 2016, affinché gli azionisti possano prenderne visione.

Milano, 11 luglio 2016

Per il collegio sindacale

Nicoletta Morrione

Nicoletta Morrione