AEDES SIIQ S.p.A.

Via Tortona, 37 – 20144 Milano

Cap. soc. € 210.000.000,00 i.v.

Codice Fiscale e Numero di Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 09721360965

REA n. MI-2109526

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 10 SETTEMBRE 2019, PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 125-*TER* DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, NONCHÉ DELL'ARTICOLO 72 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO

Il presente documento e le informazioni ivi contenute non includono o costituiscono un'offerta di vendita di strumenti finanziari, o una sollecitazione di un'offerta ad acquistare o sottoscrivere strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada o Giappone nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale offerta o sollecitazione sarebbe soggetta all'autorizzazione da parte di autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge (gli "**Altri Paesi**"). Qualunque offerta pubblica sarà realizzata in Italia sulla base di un prospetto, approvato da Consob in conformità alla regolamentazione applicabile. Il presente documento, parte di esso o la sua distribuzione non possono costituire la base di, né può essere fatto affidamento sullo stesso rispetto a, un eventuale accordo o decisione di investimento. Gli strumenti finanziari non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti d'America ai sensi dello United States Securities Act of 1933, come successivamente modificato (il "**Securities Act**"), o ai sensi delle leggi vigenti negli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America salvo che gli stessi siano registrati ai sensi del Securities Act o in presenza di un'esenzione dalla registrazione ai sensi del Securities Act. Aedes SIIQ S.p.A. non intende registrare alcuna parte dell'offerta negli Stati Uniti d'America.

*This document and the information contained herein does not contain or constitute an offer of securities for sale, or solicitation of an offer to purchase or subscribe for securities, in the United States, Australia, Canada or Japan or any other jurisdiction where such an offer or solicitation would require the approval of local authorities or otherwise be unlawful (the "Other Countries"). Any public offering will be conducted in Italy pursuant to a prospectus, duly authorized by Consob in accordance with applicable regulations. Neither this document nor any part of it nor the fact of its distribution may form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or investment decision in relation thereto. The securities referred to herein have not been registered and will not be registered in the United States under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or pursuant to the corresponding regulations in force in the Other Countries. The securities may not be offered or sold in the United States unless such securities are registered under the Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available. Aedes SIIQ S.p.A. does not intend to register any portion of any offering in the United States.*

Signori Azionisti,

in osservanza dell'articolo 125-*ter* del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), nonché dell'articolo 72 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971/99, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), il Consiglio di Amministrazione di Aedes SIIQ S.p.A. ("**Aedes**", l'"**Emittente**" o la "**Società**") mette a Vostra disposizione la relazione illustrativa per l'Assemblea Straordinaria convocata presso la sede legale della Società in Milano, Via Tortona n. 37, per il giorno 10 Settembre 2019, alle ore 11.00, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO:

1. Aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, per massimi Euro 50 milioni, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, da offrire in opzione agli azionisti titolari di azioni ordinarie di Aedes SIIQ S.p.A., ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ.; modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Per il proposto aumento di capitale dovrà essere redatto e pubblicato apposito prospetto informativo ai sensi di legge (il "**Prospetto Informativo**").

* * *

1. MOTIVAZIONI E DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

La proposta di aumento di capitale (l'"**Aumento di Capitale**") sottoposta alla vostra attenzione costituisce una delle azioni finalizzate a finanziare gli investimenti previsti nel Piano Industriale 2019-2024.

Il Piano

In data 28 giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il Piano Industriale del Gruppo facente capo all'Emittente per il periodo 2019 – 2024 (il "**Piano**").

Il Piano si pone in linea di continuità con il precedente piano 2018-2023, approvato in occasione della quotazione della Società, prevedendo tuttavia:

1. un rafforzamento patrimoniale di minore dimensione, data la presenza nel Piano di minori investimenti e acquisizioni per circa euro 300 milioni rispetto al precedente piano; tale riduzione, prevalentemente dovuta a minori acquisizioni, riflette un approccio di maggiore focalizzazione su investimenti in immobili e partecipazioni già presenti nel portafoglio del Gruppo;
2. conseguente minore indebitamento finanziario, in conseguenza di una struttura delle fonti finanziarie che nell'orizzonte di Piano dà luogo a un rapporto *Loan to Value* (LTV) sostanzialmente analogo a quello del precedente piano;
3. ricavi da locazione 2024 minori per circa euro 20 milioni rispetto ai ricavi da locazione previsti nel 2023 nell'ambito del precedente piano come conseguenza del minore attivo a reddito, senza pregiudizio in termini di redditività sul capitale investito.

A medio termine si prevedono quindi i seguenti TARGET 2024:

- GAV Immobiliare Totale ~ € 1,2 miliardi (€ 1,120 miliardi a livello gestionale, al netto delle quote di terzi)

- LTV medio, nell'arco di Piano, pari a ~ 50%

- Ricavi da locazione ~ € 72 milioni (€ 66 milioni a livello gestionale, al netto delle quote di terzi).

I ricavi da locazione rappresentano dati di natura contabile, il GAV Immobiliare Totale e il LTV medio sono dati di derivazione contabile.

Il GAV, acronimo di Gross Asset Value, indica il valore totale dell'attivo immobiliare calcolato a valori correnti di mercato.

Il LTV, acronimo di Loan to Value, indica il rapporto tra l'indebitamento finanziario lordo (pari a sua volta alla somma di Debiti verso banche e altri finanziatori correnti e non correnti) e il GAV relativo al perimetro di consolidato.

Ad eccezione dei dati gestionali relativi al GAV Immobiliare Totale ai Ricavi da locazione, in relazione ai quali non sono state considerate le interessenze delle minoranze in società del Gruppo, i TARGET 2024 sono stati elaborati sulla base di principi contabili coerenti con quelli impiegati per la redazione del bilancio consolidato IAS/IFRS del Gruppo al 31 dicembre 2018.

Il Piano è stato predisposto tenendo in considerazione alcune assunzioni e ipotesi di base relative ad investimenti, acquisizioni, dismissioni e *capital structure*, nonché ipotesi sullo scenario del mercato immobiliare in Italia. Al riguardo va evidenziato che per sua natura il settore immobiliare è caratterizzato da un numero notevole di variabili che influenzano la capacità di previsione dell'organo amministrativo. Le proiezioni economico finanziarie ipotizzate nel Piano sono state definite anche sulla base di ipotesi relative ad avvenimenti futuri, incerti ed in parte indipendenti dalla volontà degli amministratori, quali il mantenimento degli impegni contrattuali assunti dai conduttori degli immobili, l'evoluzione delle condizioni del mercato immobiliare e dei capitali, l'andamento dei tassi di interesse e la politica fiscale. Pertanto, i risultati consolidati effettivamente ottenuti dall'Emittente potranno discostarsi dalle previsioni formulate anche in misura significativa.

Le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale, in base al Piano, saranno destinate al finanziamento dell'acquisizione di portafogli immobiliari a reddito e della prima *tranche* dello sviluppo del progetto Caselle Open Mall.

L'Acquisizione di Portafogli Immobiliari

L'acquisizione di portafogli immobiliari è volta a consentire alla Società di aumentare il volume dei ricavi da locazione nell'ambito del Piano.

In particolare, nel Piano è prevista l'acquisizione di un portafoglio *retail* (GAV totale circa euro 120 milioni: operazione pianificata nel 2020) e del pacchetto di controllo della Joint Venture relativa al progetto The Market (luxury outlet) in corso di costruzione nella Repubblica di San Marino (GAV totale oltre 170 milioni, operazione pianificata nel 2023).

Il progetto Caselle Open Mall

Il progetto denominato "COM – Caselle Open Mall" rappresenta il più importante sviluppo del portafoglio a reddito della Società. Si tratta di un progetto commerciale di ultimissima generazione localizzato nel comune di Caselle Torinese (TO) in prossimità dell'aeroporto

internazionale Sandro Pertini, che prevede la realizzazione di oltre 113.000 metri quadrati di GLA (*gross leasable area* – superficie commerciale utile) e circa 30.000 metri quadrati di superfici direzionali. Il rilascio dei permessi, atteso entro la fine del 2019, darà avvio alla fase di costruzione, con un completamento previsto per la fine dell'esercizio 2021. L'Aumento di Capitale fornirà una parziale copertura al finanziamento del progetto, unitamente alle ulteriori fonti finanziarie che dovranno essere reperite nella misura necessaria per il relativo completamento a seguito dell'Aumento di Capitale.

2. COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE ED A MEDIO-LUNGO TERMINE

Le seguenti tabelle mostrano la composizione dell'indebitamento finanziario netto della Società e del Gruppo alla data del 31 marzo 2019 e del 31 dicembre 2018.

Euro/000		31-mar-19 Società	31-dic-18 Società
A.	Cassa	878	2.102
B.	Altre disponibilità liquide	-	-
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	**Liquidità (A) + (B) + (C)**	**878**	**2.102**
E.	**Crediti finanziari correnti**	**-**	**-**
F.	Debiti bancari correnti	16.567	15.581
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	544	175
H.	Altri debiti finanziari correnti	1.414	267
I.	**Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)**	**18.525**	**16.023**
J.	**Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D) - (E)**	**17.647**	**13.921**
K.	Debiti bancari non correnti	32.346	32.986
L.	Obbligazioni emesse	44.629	44.447
M.	Altri debiti non correnti	13.496	11.232
N.	**Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)**	**90.471**	**88.665**
O.	**Indebitamento finanziario netto (J) + (N)**	**108.118**	**102.586**

Euro/000		31-mar-19 Gruppo	31-dic-18 Gruppo
A.	Cassa	4.407	3.580
B.	Altre disponibilità liquide	-	-
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D.	**Liquidità (A) + (B) + (C)**	**4.407**	**3.580**
E.	**Crediti finanziari correnti**	**-**	**-**
F.	Debiti bancari correnti	71.327	71.984
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	544	175
H.	Altri debiti finanziari correnti	1.447	268
I.	**Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)**	**73.318**	**72.427**
J.	**Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D) - (E)**	**68.911**	**68.847**
K.	Debiti bancari non correnti	79.751	79.230
L.	Obbligazioni emesse	44.629	44.447
M.	Altri debiti non correnti	13.522	11.232
N.	**Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)**	**137.902**	**134.909**
O.	**Indebitamento finanziario netto (J) + (N)**	**206.813**	**203.756**

3. CONSORZIO DI GARANZIA E ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Non è prevista la costituzione di consorzi di garanzia e/o collocamento in relazione alle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale.

Come meglio specificato nel paragrafo 5, il socio Augusto S.p.A. ("**Augusto**") si è impegnato a sottoscrivere la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale, pari al 51,124%, per un importo complessivo di circa Euro 25,6 milioni.

4. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI

La proposta sottoposta all'approvazione dell'Assemblea straordinaria prevede che il prezzo di

emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerate la prassi di mercato e le metodologie correnti per operazioni similari.

La proposta prevede inoltre che al Consiglio di Amministrazione vengano attribuiti tutti i necessari poteri per definire la tempistica per l'esecuzione della delibera di Aumento di Capitale nonché il prezzo di emissione delle nuove azioni (comprensivo di sovrapprezzo), secondo i criteri sopra indicati, il numero di nuove azioni da emettere e il rapporto di opzione.

5. AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Alla data della presente Relazione il socio Augusto ha fatto pervenire alla Società una lettera di impegno a sottoscrivere la quota di propria pertinenza dell'Aumento di Capitale, pari al 51,124%, per un importo complessivo pari a circa Euro 25,6 milioni. Si segnala che, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente, in data 28 giugno 2019 Augusto ha stipulato con Aedes un contratto di finanziamento soci "*bridge-to-equity*" fruttifero di Euro 10.000.000,00, erogabile in una o più tranche a richiesta della Società. Alla data della presente Relazione è stato erogato l'importo di Euro 7.000.000,00.

Il suddetto contratto di finanziamento prevede la facoltà di Augusto di compensare il credito in linea capitale derivante dal finanziamento con il corrispondente importo dal medesimo dovuto alla Società in conseguenza della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

L'efficacia degli impegni di sottoscrizione assunti da Augusto in relazione all'Aumento di Capitale è condizionata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive: (i) il fatto che la delibera di aumento di capitale di Aedes consenta la integrale compensazione del credito in linea capitale derivante dal predetto finanziamento soci con il corrispondente importo dovuto da Augusto in conseguenza della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale; (ii) l'assunzione delle necessarie deliberazioni da parte di Consob e Borsa Italiana S.p.A.; e (iii) la circostanza che le azioni di Aedes continuino ad essere quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

6. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE

Subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle Autorità competenti, il Consiglio di Amministrazione stabilirà con apposita delibera la tempistica per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, fermo restando il termine finale di sottoscrizione del 30 aprile 2020 per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale.

Nella determinazione della predetta tempistica, il Consiglio di Amministrazione terrà altresì conto dei tempi tecnici per il rilascio da parte di Consob dell'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo.

In ogni caso verrà data al mercato ampia informativa in merito ai tempi previsti per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale.

La Società intende comunque completare l'Aumento di Capitale in tempi rapidi, previo ottenimento delle necessarie approvazioni societarie e regolamentari. Subordinatamente al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, si prevede che l'offerta in opzione ai soci delle azioni di nuova emissione possa completarsi nell'autunno 2019.

Si ricorda che Agarp S.r.l., Arepo AD S.à r.l., Prarosa S.p.A. e Tiepolo S.r.l., titolari dell'intero capitale di Augusto, in data 28 giugno 2019 hanno sottoscritto un accordo, rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF, con il quale hanno, tra l'altro, condiviso che, a decorrere dal 3 dicembre 2019 e, quindi, successivamente al previsto completamento dell'Aumento di Capitale, avrà avvio la procedura di vendita del 100% del capitale sociale di Augusto e/o del 100% della partecipazione detenuta da Augusto in Aedes (come già noto al mercato; si veda il comunicato stampa del 25 marzo 2019) e nell'ambito dell'accordo hanno individuato una rosa di *advisor*, nonché alcuni principi da applicare ai fini della procedura di vendita.

Per maggiori informazioni in merito all'accordo si rinvia all'estratto pubblicato unitamente alla ulteriore documentazione richiesta ai sensi e nei termini previsti dalla normativa vigente.

7. DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Le azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni in circolazione della Società alla data della loro emissione.

8. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'OPERAZIONE DI AUMENTO DI CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELL'EMITTENTE

A fini informativi e sulla base delle informazioni attualmente disponibili, qui di seguito si illustrano retroattivamente gli effetti sulla posizione finanziaria netta consolidata *pro-forma* dell'Aumento di Capitale, come se si fosse concluso alla data del 31 marzo 2019 o alla data del 31 dicembre 2018 (l'"**Indebitamento Finanziario Netto Pro-Forma**").

		31-mar-19			31-dic-18		
		Gruppo	Aumento di capitale	Pro-forma del Gruppo	Gruppo	Aumento di capitale	Pro-forma del Gruppo
A.	Cassa	4.407	48.750	53.157	3.580	48.750	52.330
B.	Altre disponibilità liquide				-	-	-
C.	Titoli detenuti per la negoziazione				-	-	-
D.	**Liquidità (A) + (B) + (C)**	**4.407**	**48.750**	**53.157**	**3.580**	**48.750**	**52.330**
E.	**Crediti finanziari correnti**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
F.	Debiti bancari correnti	71.327	-	71.327	71.984	-	71.984
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	544	-	544	175	-	175
H.	Altri debiti finanziari correnti	1.447	-	1.447	268	-	268
I.	**Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)**	**73.318**	**-**	**73.318**	**72.427**	**-**	**72.427**
J.	**Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D) - (E)**	**68.911**	**- 48.750**	**20.161**	**68.847**	**- 48.750**	**20.097**
K.	Debiti bancari non correnti	79.751	-	79.751	79.230	-	79.230
L.	Obbligazioni emesse	44.629	-	44.629	44.447	-	44.447
M.	Altri debiti non correnti	13.522	-	13.522	11.232	-	11.232
N.	**Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)**	**137.902**	**-**	**137.902**	**134.909**	**-**	**134.909**
O.	**Indebitamento finanziario netto (J) + (N)**	**206.813**	**- 48.750**	**158.063**	**203.756**	**- 48.750**	**155.006**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione dell'Indebitamento Finanziario Netto Pro-Forma, pur con le limitazioni implicite nelle assunzioni fatte, sono omogenei rispetto a quelli applicati per la redazione del Resoconto intermedio consolidato e abbreviato sulla gestione al 31 marzo 2019 e per la redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

L'Aumento di Capitale è rappresentato come se lo stesso fosse già stato completato alla data considerata, senza per questo voler rappresentare che alcuno degli effetti relativi a tale operazione avrebbe dovuto essere correttamente riflesso a tale data e che tali effetti si debbano necessariamente riflettere nei periodi successivi. Le assunzioni sottostanti rappresentano un elemento convenzionale: qualora l'Aumento di Capitale fosse realmente avvenuto prima del 31 marzo 2019 o del 31 dicembre 2018, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi effetti presentati nell'Indebitamento Finanziario Netto Pro-Forma. Pertanto, in considerazione delle diverse finalità, l'Indebitamento Finanziario Netto Pro-Forma potrebbe discostarsi anche significativamente dalla rappresentazione che l'Aumento di Capitale potrebbe avere nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 e in quelli riferiti ai periodi successivi.

Nell'ipotesi di completa sottoscrizione dell'Aumento di Capitale per l'importo massimo deliberato, l'Indebitamento Finanziario Netto Pro-Forma retroattivo del Gruppo migliora di Euro 48,8 milioni (importo al netto dei costi collegati all'Aumento di Capitale, stimati in sede preliminare in circa Euro 1,2 milioni), per incremento delle disponibilità liquide.

Il patrimonio netto consolidato del Gruppo, pari al 31 marzo 2019 ad Euro 296,2 milioni e al 31 dicembre 2018 ad Euro 298,3 milioni, si incrementa per effetto della pro-formazione di Euro 48,8 milioni (importo totale del valore delle nuove azioni emesse al netto della stima dei costi collegati all'Aumento di Capitale) raggiungendo circa Euro 345 milioni al 31 marzo 2019.

9. EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI E SUL PREZZO DI ESERCIZIO DEI WARRANT "AEDES SIIQ S.P.A. 2018-2020"

Le azioni ordinarie di nuova emissione oggetto dell'Aumento di Capitale sono offerte in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile e, pertanto, non vi sono effetti diluitivi derivanti dall'Aumento di Capitale nei confronti degli azionisti della Società che eserciteranno integralmente i diritti di opzione per la parte di loro pertinenza.

Al contrario gli azionisti della Società che non dovessero sottoscrivere l'offerta in opzione per la parte di loro pertinenza, subiranno, a seguito dell'emissione delle nuove azioni, una diluizione della propria partecipazione che non è allo stato quantificabile, considerato che il prezzo di emissione e il numero esatto di azioni da emettere saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione solo in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

Si ricorda che Aedes ha emesso n. 86.953.470 warrant denominati "Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020", quotati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed esercitabili fino al 7 luglio 2020 (i "**Warrant**"), e ha altresì deliberato di aumentare il proprio capitale sociale a servizio dell'esercizio dei Warrant, in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi Euro 18.405.151,15, mediante l'emissione di massime n. 2.898.449 nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale e aventi godimento regolare (l'"**Aumento Warrant**"). Ai sensi del Regolamento dei Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020 (il "**Regolamento**"), i Warrant incorporano il diritto di sottoscrivere, al prezzo di Euro 6,35 per ciascuna azione, n. 1 nuova azione ordinaria di Aedes riveniente dall'Aumento Warrant per ogni gruppo di n. 30 Warrant detenuti.

Ai sensi del Regolamento, in caso di approvazione ed esecuzione dell'Aumento di Capitale, il prezzo di esercizio dei Warrant varierà in diminuzione secondo la formula di cui all'art. 3 del Regolamento, mentre rimarrà invariato il numero delle azioni di compendio. In conformità all'art.

3, successivamente all'Aumento di Capitale il prezzo di esercizio sarà determinato con applicazione della seguente formula (con arrotondamento al millesimo di Euro inferiore):

prezzo di esercizio post Aumento di Capitale = [prezzo di esercizio ante Aumento di Capitale – (Pcum – Pex)] nella quale

– Pcum rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali "cum diritto" (di opzione relativo all'aumento di cui trattasi) dell'azione ordinaria Aedes registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

– Pex rappresenta la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali "ex diritto" (di opzione relativo all'aumento di cui trattasi) dell'azione ordinaria Aedes registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

10. MODIFICHE STATUTARIE

Qualora la proposta di Aumento di Capitale di cui alla presente Relazione venga approvata, sarà necessario procedere alla modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale. Si riporta di seguito il testo dell'articolo 5 dello Statuto di cui si propone la modifica nella versione vigente e in quella proposta.

Testo attuale	Testo proposto
5.1 Il capitale sociale ammonta a euro 210.000.000 (duecentodiecimilioni) ed è diviso in n. 32.030.344 (trentaduemilioni trentamila trecentoquarantaquattro) azioni senza valore nominale.	5.1 Il capitale sociale ammonta a euro 210.000.000 (duecentodiecimilioni) ed è diviso in n. 32.030.344 (trentaduemilioni trentamila trecentoquarantaquattro) azioni senza valore nominale. In data 10 settembre 2019 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, per un importo massimo pari ad euro 50 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscriversi entro il termine ultimo del 30 aprile 2020 ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerate la prassi di mercato e le metodologie correnti per operazioni similari.

5.2 Le azioni sono soggette al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del d.lgs. 58/1998 ("**TUF**").	*Invariato*
5.3 Le azioni attribuiscono i medesimi diritti sia patrimoniali che amministrativi stabiliti dalla legge e dal presente statuto.	*Invariato*
5.4 Per effetto dell'operazione di scissione parziale proporzionale di cui al progetto approvato dagli organi amministrativi di Aedes SIIQ S.p.A. (ora Restart SIIQ S.p.A.) e Sedea SIIQ S.p.A. (che ha assunto l'attuale denominazione di Aedes SIIQ S.p.A.) in data 8 agosto 2018 e dalle assemblee delle medesime società in data 27 settembre 2018 (la "**Scissione**"), la società ha emesso n. 86.953.470 (ottantaseimilioni novecentocinquantatremila quattrocentosettanta) *warrant* denominati "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020" (i "**Warrant**"), incorporanti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della società di nuova emissione, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, da esercitarsi entro il 7 luglio 2020, al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 6,35 (sei e trentacinque cent) per ogni nuova azione ordinaria, nel rapporto di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni gruppo di n. 30 (trenta) Warrant esercitati e ha conseguentemente deliberato di aumentare il proprio capitale sociale, a servizio dell'esercizio dei Warrant, in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 18.405.151,15 (diciottomilioni quattrocentocinquemila centocinquantuno e quindici cent), mediante l'emissione di massime n. 2.898.449 (duemilioni ottocentonovantottomila quattrocentoquarantanove) nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale e aventi godimento regolare, al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 6,35 (sei e trentacinque cent) ciascuna, nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria per ogni gruppo di n. 30 (trenta) Warrant detenuti (l'"**Aumento Warrant**"), fermo restando che,	5.4 Per effetto dell'operazione di scissione parziale proporzionale di cui al progetto approvato dagli organi amministrativi di Aedes SIIQ S.p.A. (ora Restart SIIQ S.p.A.) e Sedea SIIQ S.p.A. (che ha assunto l'attuale denominazione di Aedes SIIQ S.p.A.) in data 8 agosto 2018 e dalle assemblee delle medesime società in data 27 settembre 2018 (la "**Scissione**"), la società ha emesso n. 86.953.470 (ottantaseimilioni novecentocinquantatremila quattrocentosettanta) warrant denominati "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020" (i "**Warrant**"), incorporanti il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della società di nuova emissione, prive di valore nominale e aventi godimento regolare, da esercitarsi entro il 7 luglio 2020, al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 6,35 (sei e trentacinque cent) per ogni nuova azione ordinaria, nel rapporto di n. 1 (una) azione ordinaria per ogni gruppo di n. 30 (trenta) Warrant esercitati e ha conseguentemente deliberato di aumentare il proprio capitale sociale, a servizio dell'esercizio dei Warrant, in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 18.405.151,15 (diciottomilioni quattrocentocinquemila centocinquantuno e quindici cent), mediante l'emissione di massime n. 2.898.449 (duemilioni ottocentonovantottomila quattrocentoquarantanove) nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale e aventi godimento regolare, al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 6,35 (sei e trentacinque cent) ciascuna, nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria per ogni gruppo di n. 30 (trenta) Warrant detenuti (l'"**Aumento Warrant**"), fermo restando che,

ove non integralmente sottoscritto entro il 7 luglio 2020, l'Aumento Warrant rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.	ove non integralmente sottoscritto entro il 7 luglio 2020, l'Aumento Warrant rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data. **Per effetto dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea della Società in data 10 settembre 2019, l'Aumento Warrant è stato modificato prevedendosi che detto aumento abbia ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 18.405.151,15 (diciottomilioni quattrocentocinquemila centocinquantuno e quindici cent) da eseguirsi mediante l'emissione di massime n. 2.898.449 (duemilioni ottocentonovantottomila quattrocentoquarantanove) nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale e aventi godimento regolare, al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) che sarà determinato, in esito all'esecuzione totale o parziale dell'aumento di capitale deliberato in data 10 settembre 2019, in conformità al Regolamento dei "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020", nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria per ogni gruppo di n. 30 (trenta) Warrant detenuti.***

Per completezza, si segnala che, ad avviso del Consiglio di Amministrazione della Società, le modifiche statutarie sopra indicate non comportano il sorgere del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 e successivi del codice civile.

* Comma che verrà inserito, ricorrendone le condizioni ai sensi del Regolamento dei "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020", in esito all'esecuzione totale o parziale dell'Aumento di Capitale, con indicazione numerica del prezzo calcolato sulla base della formula prevista dal Regolamento dei "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020".

PROPOSTE DI DELIBERAZIONE

Signori azionisti,

sulla base delle valutazioni esposte, se concordate con quanto proposto, siete invitati ad assumere la seguente deliberazione:

"*L'Assemblea degli Azionisti di Aedes SIIQ S.p.A., riunita in sede straordinaria:*

- *esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione e la proposta ivi formulata;*

- *preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale di Euro 210.000.000 (duecentodiecimilioni/00) è interamente sottoscritto, versato ed esistente;*

DELIBERA

(1) di approvare la proposta di aumento di capitale, a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo pari ad Euro 50 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo, secondo e terzo comma del Codice Civile, in proporzione al numero di azioni detenuto, ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerate la prassi di mercato e le metodologie correnti per operazioni similari;

(2) di fissare al 30 aprile 2020 il termine ultimo per dare esecuzione all'aumento di capitale e di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma del Codice Civile, che l'aumento di capitale, ove non integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;

(3) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta in opzione, nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultati inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine ultimo fissato dall'assemblea, i.e. il 30 aprile 2020, nonché per definire, in prossimità dell'avvio dell'offerta:

(i) il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione e, pertanto, la porzione del prezzo di sottoscrizione eventualmente da allocare a riserva sovrapprezzo azioni;

(ii) in conseguenza di quanto previsto sub (i), il numero massimo di azioni di nuova emissione nonché il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo, se del caso, agli opportuni eventuali arrotondamenti del numero delle azioni;

(4) di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale attualmente vigente mediante:

(i) l'inserimento di un nuovo comma nell'articolo 5.1, secondo la formulazione di seguito indicata: "In data 10 settembre 2019 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile e a pagamento, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile, per un importo massimo pari ad Euro 50 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, che avranno le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da sottoscriversi entro il termine ultimo del 30 aprile 2020 ad un prezzo unitario determinato tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento

dei prezzi e dei volumi delle azioni della Società, espressi dal titolo in Borsa, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e considerate la prassi di mercato e le metodologie correnti per operazioni similari."; e

(ii) l'inserimento, ricorrendone le condizioni ai sensi del Regolamento dei "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020", di un nuovo comma nell'articolo 5.4, secondo la formulazione di seguito indicata: "Per effetto dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea della Società in data 10 settembre 2019, l'Aumento Warrant è stato modificato prevedendosi che detto aumento abbia ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 18.405.151,15 (diciottomilioni quattrocentocinquemila centocinquantuno e quindici cent) da eseguirsi mediante l'emissione di massime n. 2.898.449 (duemilioni ottocentonovantottomila quattrocentoquarantanove) nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale e aventi godimento regolare, al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) che sarà determinato, in esito all'esecuzione totale o parziale dell'aumento di capitale deliberato in data 10 settembre 2019, in conformità al Regolamento dei "Warrant Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020", nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria per ogni gruppo di n. 30 (trenta) Warrant detenuti";

(5) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, ogni più ampio potere per dare attuazione alle deliberazioni di cui sopra per il buon esito dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di:

(i) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato nonché per adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;

(ii) apportare le modifiche al regolamento dei warrant "Aedes SIIQ S.p.A. 2018-2020" necessarie o anche solo opportune conseguenti all'aumento di capitale, nonché per adempiere alle relative formalità;

(iii) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, di compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale.".

Milano, 6 agosto 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Carlo A. Puri Negri