



**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**

**NOTA INTEGRATIVA DELLA DOCUMENTAZIONE PER L'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEL 18 GIUGNO 2020  
(UNICA CONVOCAZIONE)**

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,

la presente nota (la “**Nota Integrativa**”) è stata redatta e pubblicata da Aedes SiiQ S.p.A. (“**Aedes**”, l’“**Emittente**” o la “**Società**”) su richiesta di Consob ai sensi dell’articolo 114, comma 5 del TUF, a integrazione della documentazione per l’assemblea ordinaria e straordinaria dei soci della Società convocata per il 18 giugno 2020 (in unica convocazione) e, in particolare, della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione della Società sui punti all’ordine del giorno dell’assemblea straordinaria predisposta ai sensi dell’art. 125-ter del TUF e dell’art. 72 del Regolamento Emittenti”, pubblicata in data 27 maggio u.s. (la “**Relazione**”).

I termini con la lettera maiuscola non espressamente definiti nel presente documento hanno il medesimo significato ad essi attribuito nella Relazione.

Copia della presente Nota Integrativa è resa disponibile sul sito internet di Aedes [www.aedes-siiq.com](http://www.aedes-siiq.com) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato IINFO all’indirizzo [www.iinfo.it](http://www.iinfo.it).

\* \* \*

## **1. STIMA DEL FABBISOGNO FINANZIARIO NETTO COMPLESSIVO DEL GRUPPO AEDES PER I DODICI MESI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2020**

L’evoluzione delle attività locative del Gruppo sta evidenziando, nel secondo trimestre 2020, rilevanti criticità economiche e finanziarie manifestate dai *tenants*, prevalentemente del comparto retail, derivanti dalla chiusura, a partire da metà marzo 2020, degli spazi commerciali. Si ritiene che, anche in presenza dell’attenuazione delle criticità legate alla pandemia da COVID19 e delle riaperture degli esercizi commerciali, tali criticità potranno ripetersi, eventualmente in forma ridotta, anche in relazione alle attività locative nel corso del terzo trimestre 2020. L’auspicata evoluzione positiva della pandemia, se verificata, potrebbe invece non determinare impatti significativi nel corso del quarto trimestre 2020 e nel corso dell’esercizio successivo.

Sulla base degli elementi a disposizione di Aedes, anche tenuto conto degli impatti negativi da COVID-19 sul *business* aziendale del Gruppo Aedes, la stima del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo Aedes per i dodici mesi successivi al 30 giugno 2020 è pari a circa Euro 100-105 milioni composti come segue:

- circa Euro 65 milioni sono rappresentati dall’indebitamento netto corrente verso terzi (comprensivo dei prestiti obbligazionari), in scadenza nei dodici mesi successivi al 30 giugno 2020;
- circa Euro 20 milioni sono rappresentati dalle *capital expenditure* previste fino al 30 giugno 2021 (di cui alla data odierna circa Euro 10 milioni sono già oggetto di impegni contrattuali); e
- Euro 15-20 milioni sono rappresentati dalla variazione del circolante commerciale (crediti - debiti) e dal disavanzo di gestione stimati anche tenendo conto degli impatti negativi da COVID-19 sul *business* aziendale del Gruppo Aedes.

L’importo di circa Euro 65 milioni dell’indebitamento netto corrente è calcolato al netto (i) del Finanziamento Soci 2017 dell’importo di Euro 10 milioni, destinato alla conversione in capitale

di Aedes a fronte della sottoscrizione dell'Aumento Riservato da parte di Augusto (fermo restando che, in caso di eventuale mancata approvazione dell'Aumento Riservato da parte dell'assemblea straordinaria dei soci del 18 giugno prossimo, detto finanziamento soci avrà scadenza al 31 luglio 2020) e (ii) dei Finanziamenti Soci 2019 dell'importo di circa Euro 25,6 milioni, destinati alla sottoscrizione della quota di competenza di Augusto dell'Aumento in Opzione e comunque prorogati sino a un termine di scadenza successivo al 30 giugno 2021. Per maggiori informazioni: (i) sulla proroga dei termini di scadenza del Finanziamento Soci 2017 e dei Finanziamenti Soci 2019, si rinvia al comunicato stampa diffuso in data 14 maggio 2020 a valle della riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2020, nonché al Documento Informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato in data 20 maggio u.s.; (ii) sugli impegni di sottoscrizione degli Aumenti di Capitale da parte di Augusto, si rinvia alla Relazione e (iii) sugli effetti della pandemia da COVID-19 al Paragrafo 2.13 della Relazione sulla Gestione della Società al 31 dicembre 2019.

## **2. INFORMAZIONI INTEGRATIVE RIGUARDO AGLI AUMENTI DI CAPITALE**

### **(i) stima dei proventi netti per cassa rivenienti dagli Aumenti di Capitale**

La stima dei proventi netti per cassa rivenienti dall'Aumento Riservato è pari a zero, in quanto, in conformità agli impegni di sottoscrizione di Augusto, tale aumento sarà eseguito esclusivamente mediante conversione del Finanziamento Soci 2017 alla data odierna già interamente utilizzato dalla Società.

La stima dei proventi netti per cassa rivenienti dall'Aumento in Opzione, in ipotesi di piena sottoscrizione dello stesso, tenuto conto degli impegni di sottoscrizione di Augusto e delle relative modalità esecutive (che prevedono esclusivamente la conversione dei Finanziamenti Soci 2019), ed al netto dei costi relativi all'esecuzione dell'operazione (stimati in circa Euro 0,9 milioni), è pari a circa Euro 23,5 milioni.

### **(ii) indicazione della quota parte complessiva dei proventi netti per cassa rivenienti dagli Aumenti di Capitale destinata alla copertura dei debiti del Gruppo nell'ipotesi in cui l'Aumento di Capitale in Opzione sia eseguito prima della scadenza del prestito obbligazionario di euro 15.000.000 (Codice ISIN IT0005250920) (30 settembre 2020)**

La Società esclude che la Delega di Aumento in Opzione possa avere esecuzione prima dell'ultimo trimestre del 2020. Conseguentemente, nessun provento derivante dall'Aumento in Opzione sarà destinato a far fronte al fabbisogno relativo al prestito obbligazionario di euro 15.000.000 in scadenza al 30 settembre 2020.

## **3. INFORMAZIONI INTEGRATIVE RIGUARDO ALLE AZIONI ATTUALMENTE IN CORSO E IN FASE DI DEFINIZIONE IN ORDINE ALLE FONTI DI COPERTURA FINANZIARIA**

Rispetto alla copertura del fabbisogno finanziario netto complessivo di cui al Paragrafo 1, la Società ha in corso e sta portando avanti:

- (i) avanzate interlocuzioni con primari investitori immobiliari interessati alle dismissioni di *asset* programmate fino a metà 2021. Al momento sono in corso attività di due diligence. Si stimano in tale periodo vendite di *asset* per un controvalore lordo di oltre Euro 60 milioni (netto di circa Euro 40 milioni); e

- (ii) avanzate interlocuzioni con banche ed altri operatori finanziari per linee di finanziamento per un controvalore complessivo fino a circa Euro 70 milioni, ((i) e (ii) insieme le “Azioni in Corso”).

Conseguentemente, per effetto delle Azioni in Corso il fabbisogno finanziario netto stimato fino al 30 giugno 2021, di cui al Paragrafo 1, risulterebbe sostanzialmente coperto.

Si ricorda che gli Amministratori sia in sede di approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 sia in sede di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, hanno ritenuto che le incertezze, connesse alla copertura del fabbisogno finanziario di breve periodo della Società e del Gruppo, siano divenute significative a causa della diffusione della pandemia da COVID-19 e dei relativi effetti sui mercati e tali da far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale della Società e del Gruppo.

Si ricorda inoltre che, sulla base della ragionevole aspettativa che le Azioni in Corso vengano perfezionate con tempistiche coerenti con i fabbisogni finanziari e sul presupposto del possibile e tempestivo ricorso a ulteriori azioni estendendo in misura significativa il perimetro delle dismissioni immobiliari, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, in sede di approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, sussistere il presupposto della continuità aziendale.

**(i) tenuto conto delle ulteriori Azioni in Corso, considerazioni degli amministratori circa la congruità degli Aumenti di Capitale (limitatamente alla quota parte da eseguire per cassa) in relazione al fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo di cui al Paragrafo 1 (ii) rappresentazione dei profili di rischio in merito alla prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo nel caso di mancato buon esito anche di una sola delle misure previste (Aumento di Capitale Riservato, Aumento di Capitale in Opzione, ulteriori Azioni in Corso); (iii) indicazione dell'arco temporale entro il quale sono attese esaurirsi le risorse finanziarie a disposizione del Gruppo nel caso di mancato buon esito delle misure previste per fronteggiare il fabbisogno finanziario netto di cui al Paragrafo 1**

Considerato che per effetto delle Azioni in Corso il fabbisogno finanziario netto stimato fino al 30 giugno 2021 di cui al Paragrafo 1 risulterebbe sostanzialmente coperto, la quota parte degli Aumenti di Capitale da eseguire per cassa, unitamente ai proventi stimati delle Azioni in Corso, appare congrua in relazione al fabbisogno finanziario netto complessivo di cui al Paragrafo 1.

Gli Amministratori di Aedes ritengono in ogni caso che, in ipotesi di eventuale mancata esecuzione degli Aumenti di Capitale e/o di mancato perfezionamento di alcune tra le Azioni in Corso, la capacità del Gruppo Aedes di far fronte nel periodo contemplato alle proprie obbligazioni non sarebbe pregiudicata. Si ritiene infatti ragionevole che il Gruppo Aedes sia in grado, in tempi ragionevolmente brevi, di adottare ulteriori azioni, estendendo in misura significativa il perimetro delle dismissioni immobiliari, pur nell'incertezza relativa alla realizzazione di operazioni immobiliari introdotta nell'attuale contesto di mercato dalla diffusione del COVID-19.

Tali azioni ulteriori consentirebbero di preservare il presupposto della continuità aziendale, anche in mancanza degli Aumenti di Capitale. Tuttavia, le predette ulteriori azioni avrebbero l'effetto di ridimensionare l'attivo immobiliare del Gruppo, con una riduzione dell'indebitamento finanziario e dell'ammontare dei ricavi da locazione e potrebbero determinare la consuntivazione di minusvalenze significative.

Gran parte delle scadenze dell'indebitamento netto corrente è concentrata nel quarto trimestre 2020. L'esecuzione delle Azioni in Corso deve pertanto concentrarsi, come da previsioni, nel corso del terzo trimestre e del quarto trimestre.

#### 4. INFORMAZIONI INTEGRATIVE RIGUARDO ALL'AGGIORNAMENTO DEL PIANO INDUSTRIALE 2019-2024

*(i) indicazione della tempistica entro la quale è prevedibile che sia portato a termine a l'aggiornamento del Piano 2019-2024 per tener conto degli impatti della pandemia da COVID-19*

*(ii) in relazione al previsto aggiornamento del Piano 2019-2024, indicazione della valutazione degli amministratori in merito all'ipotesi che "qualora detto piano dovesse effettivamente essere oggetto di sostanziali revisioni che vadano oltre il riscadenziamento temporale degli eventi di piano in virtù di ritardi ad oggi accumulati, l'impegno (di sottoscrivere la propria quota di competenza dell'Aumento in Opzione...) resterà fermo se confermato da Augusto all'esito di deliberazioni assembleari e consiliari, in conformità allo statuto della stessa"*

La Società sta lavorando per definire le linee guida del Piano Industriale Aggiornato attraverso un attento lavoro di analisi dei possibili scenari di mercato conseguenti all'impatto della pandemia da COVID-19 e delle sue implicazioni per la Società.

Nell'ambito della predisposizione del Piano Industriale Aggiornato si dovrà tenere conto anche delle valutazioni degli esperti indipendenti, aggiornate alla data del 30 giugno 2020, in merito al patrimonio immobiliare del Gruppo Aedes (prima valutazione post COVID-19), che saranno disponibili solo intorno alla metà del prossimo mese di luglio. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione ritiene, allo stato, che l'approvazione del Piano Industriale Aggiornato da parte del Consiglio stesso non potrà verosimilmente intervenire prima dell'approvazione della relazione finanziaria semestrale, attualmente prevista nel calendario finanziario dell'Emittente per la data del 5 agosto 2020. L'elaborazione e l'approvazione del Piano Industriale Aggiornato nella sua articolazione di dettaglio avverrà in ogni caso preliminarmente alla sua illustrazione nel prospetto informativo relativo all'Aumento in Opzione, mentre nessuna informazione al riguardo sarà disponibile prima dell'assemblea straordinaria dei soci del 18 giugno 2020.

Pur ritenendo che il Piano Industriale Aggiornato possa porsi in continuità strategica rispetto al Piano 2019-2024, la Società non può escludere che Augusto, socio che esercita direzione e coordinamento, possa invocare la precisazione indicata nel comunicato stampa diffuso in data 14 maggio 2020 a valle della riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2020 che *"qualora detto piano dovesse effettivamente essere oggetto di sostanziali revisioni che vadano oltre il riscadenziamento temporale degli eventi di piano in virtù di ritardi ad oggi accumulati, l'impegno (di sottoscrivere la propria quota di competenza dell'Aumento in Opzione...) resterà fermo se confermato da Augusto all'esito di deliberazioni assembleari e consiliari, in conformità allo statuto della stessa"*. Di ciò gli Amministratori hanno preso atto sia ai fini delle proprie valutazioni circa il presupposto della continuità aziendale, sia in vista del percorso di aggiornamento e revisione del Piano Industriale Aggiornato.

Ove Augusto invocasse tale precisazione, il Consiglio di Amministrazione dovrà analizzare le conseguenze della mancata condivisione del Piano Industriale Aggiornato da parte di Augusto stesso.

Le Azioni in Corso e le eventuali ulteriori azioni illustrate nel precedente Paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** consentirebbero comunque di mantenere il presupposto della continuità aziendale.

## 5. NET ASSET VALUE

### *(i) verifiche svolte con riferimento agli input utilizzati dall'esperto incaricato nella valutazione degli investimenti immobiliari del Gruppo al 31 dicembre 2019 – con particolare riferimento al tasso di attualizzazione e alle ipotesi di rendimento del patrimonio immobiliare (exit cap rate)*

Nell'ambito del processo che conduce alla determinazione delle valutazioni immobiliari del Gruppo, il Consiglio di Amministrazione della Società riceve la relazione di stima da parte degli Esperti Indipendenti ("EI"), solo successivamente ad una articolata attività di verifica e controllo da parte della funzione aziendale Advisory & Business Plans. In particolare, prima della ricezione della relazione di stima degli EI da parte del Consiglio di Amministrazione, tale funzione verifica:

- a. la coerenza dei criteri di valutazione utilizzati rispetto alla normativa di riferimento e la correttezza nella loro applicazione;
- b. la corrispondenza dei dati utilizzati dagli EI rispetto ai dati trasmessi;
- c. la correttezza dell'elaborazione dei dati;
- d. la coerenza delle assunzioni di stima;
- e. la coerenza dei valori e degli indici di riferimento della perizia di stima (al fine di individuare variazioni significative rispetto alle precedenti stime o eventuali incongruenze tra cespiti dello stesso portafoglio).

Le attività di analisi e controllo sulle principali variabili (indicatori) adottate per le valutazioni di ciascun immobile prevedono pertanto:

- a. analisi e verifica sulla correttezza ed accuratezza sulle informazioni fornite all'EI;
- b. verifica sul corretto utilizzo delle informazioni fornite dalla Società o dai consulenti da essa indicati, fermo restando che è prerogativa dell'EI l'individuazione della metodologia e dei parametri valutativi;
- c. verifica sulla coerenza dei tassi di inflazione applicati all'indicizzazione dei ricavi da locazione adottati dall'EI;
- d. analisi dei tassi di attualizzazione e capitalizzazione in relazione al mercato di riferimento ed al profilo di rischio dell'immobile;
- e. verifica sulla coerenza tra i vari tassi di attualizzazione adottati nella valutazione dei diversi immobili in portafoglio considerando il profilo di rischio attuale e prospettico;
- f. verifica degli andamenti temporali di ciascuna variabile al fine di rilevare variazioni sensibili su ciascuna variabile nonché verifica sulla coerenza tra gli andamenti di variabili diverse;

- g. verifica sui valori di mercato e sulla loro evoluzione, verificando inoltre la coerenza degli stessi in relazione a fatti oggettivi inerenti gli immobili quali, ad esempio, la variazione dello stato occupazionale, le rinegoziazioni contrattuali, le manutenzioni straordinarie;
- h. verifica sull'effettuazione di una ricerca di mercato specifica su ogni comparto di mercato e sui principali immobili e sulla definizione delle assunzioni che portano a determinare i valori unitari di riferimento.

**(ii) livelli ragionevolmente attesi, sulla base degli elementi disponibili a data aggiornata, delle variabili indicate nell'analisi di sensitività svolta nel mese di aprile 2020 - riportata anche nel resoconto intermedio consolidato e abbreviato sulla gestione al 31.3.2020 - e gli impatti stimati sul fair value degli assets**

Come riportato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, l'attuale incertezza dei mercati in relazione alla pandemia da COVID-19 potrebbe avere un impatto significativo e ad oggi non quantificabile sugli input utilizzati dagli Esperti Indipendenti per la valutazione degli assets immobiliari del Gruppo Aedes al 31 dicembre 2019.

Al fine di misurare l'impatto del possibile shock dovuto a un repentino cambiamento dello scenario macroeconomico di riferimento sulle valutazioni immobiliari al 31 dicembre 2019, la Società ha commissionato nel mese di aprile 2020 all'esperto indipendente CBRE un'analisi di sensitività.

Tale analisi prova a verificare le variazioni delle valutazioni immobiliari in funzione delle variazioni di due variabili "esogene" ai modelli di valutazione, ritenute le più significative e quelle che potrebbero subire delle variazioni rilevanti a causa della situazione creatasi per effetto della diffusione del COVID-19: l'"exit cap rate" (derivato da variazioni di prezzi di mercato degli immobili comparabili a quello oggetto di valutazione) ed il tasso di attualizzazione applicato ai business plan degli immobili (che riflette la percezione del rischio e l'evoluzione dei tassi di interesse). Gli shock applicati a entrambi i tassi sono stati di +/-0,5% e +/-1%.

Nella tabella sottostante si riporta l'effetto sul *fair value* complessivo degli assets immobiliari inclusi nel perimetro del consolidato del Gruppo Aedes al variare dei 2 indicatori singolarmente e in maniera congiunta (importi in migliaia di Euro):

		<b>Tassi attualizzazione</b>				
		<b>-1,00%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,50%</b>	<b>1,00%</b>
<b>Cap rate</b>	<b>-1,00%</b>	548.658	529.026	510.085	492.245	475.052
	<b>-0,50%</b>	494.048	475.746	458.145	441.435	425.742
	<b>0,00%</b>	447.318	430.396	414.175	398.625	383.712
	<b>0,50%</b>	407.548	391.566	376.195	361.585	347.432
	<b>1,00%</b>	372.718	357.766	342.985	329.255	316.242

Le variabili utilizzate potrebbero in sintesi riflettere l'evoluzione del mercato immobiliare e del mercato finanziario in relazione all'emergenza COVID-19. Il processo valutativo sul portafoglio in essere, che confluirà nella relazione di stima ai fini della relazione semestrale al 30 giugno 2020 di Aedes, è ancora in una fase iniziale anche in relazione al recente cambio dell'esperto indipendente previsto periodicamente dai regolamenti aziendali. Vista la situazione eccezionale causata dall'emergenza COVID-19 e l'incertezza del suo evolversi, la Società non dispone ancora peraltro di una propria chiara e completa valutazione degli effetti di detta emergenza, ma ritiene

comunque che una possibile oscillazione negativa, magari temporanea, dei valori del proprio portafoglio immobiliare possa molto verosimilmente essere contenuta nell'ambito dei *range* indicati dalla tabella di cui sopra.

**(iii) considerazioni degli amministratori in merito alla differenza rilevabile al 31 dicembre 2019 e a data aggiornata del prezzo del titolo Aedes rispetto al NNAV per azione e al NAV per azione**

Le considerazioni più aggiornate degli amministratori in merito alla rilevante divergenza tra il prezzo del titolo Aedes e il Nav per azione, in linea con quanto esposto nella Relazione, fanno riferimento a:

- A) un consistente sconto nel settore immobiliare, in particolare nel segmento *retail*, presente nel rapporto tra prezzo e NAV anche in capo a *peer* più grandi e performanti e con minori rischi legati allo sviluppo immobiliare (i.e. IGD: prezzo 11 giugno 2020/NAV 31 dicembre 2019 = 30,7%; sconto 69,3%)
- B) l'inefficienza relativa di Aedes rispetto ai peer prevalentemente per
  - a. dimensione;
  - b. flussi di cassa operativi ad oggi negativi; e
  - c. inferiore merito di credito in relazione al rischio percepito insito nei progetti di sviluppo, che rappresentano una quota significativa del portafoglio immobiliare.

\* \* \*

Su richiesta di Consob ai sensi dell'articolo 114, comma 5 del TUF sono allegati alla presente Nota Integrativa (i) il parere redatto dal Comitato parti correlate in ordine all'operazione di minore rilevanza relativa all'Aumento Riservato al socio Augusto, unitamente al parere rilasciato dal Prof. Amaduzzi a beneficio di detto Comitato e (ii) le considerazioni del Collegio Sindacale in merito a quanto rappresentato nel precedente Paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**, *sub* (i) (considerazioni degli amministratori circa la congruità degli Aumenti di Capitale (limitatamente alla quota parte da eseguire per cassa) in relazione al fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo di cui al Paragrafo 1); e *sub* (ii) (rappresentazione dei profili di rischio in merito alla prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo nel caso di mancato buon esito anche di una sola delle misure previste (Aumento di Capitale Riservato, Aumento di Capitale in Opzione, ulteriori Azioni in Corso).

\* \* \*

Si rinvia ai contenuti della Relazione, che restano fermi per quanto non espressamente modificato, chiarito od oggetto di aggiornamento per effetto del presente documento.

Milano, 15 giugno 2020

Per l'Emittente

Il Presidente

Carlo A. Puri Negri