

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione di Aedes SIIQ S.p.A.

e, p.c., alla c.a. del Collegio Sindacale di Aedes SIIQ S.p.A.

Milano, 13 maggio 2020

**PARERE AI SENSI DELL'ARTICOLO 7 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 17221/2010 E  
SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI E AI SENSI DELL'ARTICOLO 4 DELLA  
PROCEDURA DI AEDES SIIQ S.P.A. IN MATERIA DI OPERATIVITÀ CON LE PARTI  
CORRELATE.**

Egregi Signori,

il Comitato Controllo, Rischi e Operatività con parti correlate di Aedes SIIQ S.p.A. (nel seguito e per comodità anche “**Comitato**”, o “**Comitato OPC**”) ha predisposto e trasmette il presente parere ai sensi dell’articolo 7 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (e successive modifiche e integrazioni), nonché dell’articolo 4 della Procedura di Aedes SIIQ S.p.A. (“**Aedes**” o la “Società” o l’“**Emittente**”) in materia di operatività con le parti correlate, in conformità con quanto previsto – a livello di legislazione primaria – dall’articolo 2391-*bis* del codice civile.

§§§

**L'OPERAZIONE OGGETTO DEL PARERE**

Il giorno 13 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione di Aedes è chiamato a deliberare su di una proposta, da sottoporre all’Assemblea dei soci di Aedes SIIQ, di aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5, cod. civ., per complessivi Euro 10 milioni (“**Operazione**”), riservato alla sottoscrizione della parte correlata e – secondo le informazioni disponibili – socio di controllo Augusto S.p.A. (“**Augusto**”) da liberarsi mediante compensazione del credito relativo al finanziamento soci dell’importo di Euro 10 milioni,

erogato da Augusto S.p.A. alla Società il 20 aprile 2017 (“**Finanziamento Soci 2017**”), formalmente scaduto il 30 aprile 2020 e prorogato, in data 13 maggio 2020, fino alla data di esecuzione dell’Operazione (“**Aumento Riservato**”).

Attraverso la stipula in data 24 aprile 2020 di un *term sheet* vincolante, la Società ha concordato con Augusto un range di valori da € 1,15 a € 1,30 – individuato osservando le medie aritmetiche, ponderate per i volumi di scambio, delle quotazioni di Borsa del titolo Aedes SIIQ nel trimestre e nel semestre antecedente la data del 9 aprile 2020 - all’interno del quale individuare il prezzo unitario di emissione delle azioni dell’Aumento Riservato. La Società ha quindi stabilito, sulla base dell’analisi svolta dal proprio advisor finanziario Intermonte SIM SpA (“**Intermonte**”), un prezzo unitario di euro 1,25 per azione.

Sulla base del prezzo unitario suddetto, l’operazione di Aumento Riservato prevede quindi che siano emesse:

- n. 2.683.759 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni Aedes in circolazione, per un controvalore complessivo di Euro 3.3543.699, con un incremento della partecipazione di Augusto pari al 4,99% del capitale sociale della Società rappresentato da azioni ordinarie post Aumento Riservato; e
- n. 5.316.241 Azioni Speciali, per un controvalore complessivo di Euro 6.645.301 che conferiranno ad Augusto (i) ad eccezione di quanto previsto nel successivo punto (ii), piena titolarità di qualsiasi diritto amministrativo e patrimoniale di cui sono dotate le azioni ordinarie, nonché la titolarità dei diritti riservati ai titolari di azioni speciali dalle disposizioni normative vigenti e applicabili e (ii) voto limitato – in particolare, senza diritto di voto nelle assemblee ordinarie chiamate a deliberare in merito alla nomina e revoca di amministratori.

Le Azioni Speciali saranno liberamente disponibili e saranno convertibili in azioni ordinarie Aedes nella proporzione di 1:1 (i) in via automatica, qualora Augusto ceda la totalità o parte di esse ad un terzo

che non sia parte correlata di Augusto; ovvero (ii) qualora, trascorsi i primi 12 mesi dalla relativa emissione, Augusto ne faccia richiesta. La facoltà di conversione di cui al punto (ii) potrà essere esercitata durante 4 periodi conversione nel corso di un anno solare, ciascuno di durata pari a 5 giorni di mercato aperto.

La descritta, particolare struttura dell'operazione di Aumento Riservato – che come detto prevede l'emissione di due diverse categorie di azioni – trova la sua ragion d'essere nella finalità di consentire ad Augusto di rispettare il limite annuo di consolidamento della partecipazione previsto dall'art. 106, comma 3, lett. b) del TUF in materia di offerta pubblica di acquisto (“OPA”) c.d. da consolidamento e, nello stesso tempo, di contenere gli eventuali effetti diluitivi sulla sua partecipazione, derivanti dal noto stato di incertezza rappresentato da quest'ultima in data 27 gennaio 2020, circa l'ordinato esercizio di n. 5.020.618 diritti d'opzione ad essa spettanti, corrispondenti al 15,67% del capitale sociale di Aedes SIIQ dipendente, come pure ormai noto, dall'inadempienza dell'intermediario inglese presso il quale furono a suo tempo depositati, a garanzia di un Prestito Obbligazionario, i titoli corrispondenti. L'incertezza di esercitare i diritti inerenti al suddetto numero di titoli comunicata il 27 gennaio 2020 da Augusto è stata da ultimo confermata ed, anzi, dichiarata come impossibilità, in data 7 maggio 2020, attraverso l'invio, da parte di Augusto, di un aggiornamento della comunicazione prevista dall'art.120 del D.Lgs. n.58/1998 (“TUF”).

Il Comitato ha richiesto un parere allo studio Chiomenti sulla natura dell'Aumento Riservato e in data 12 maggio 2020 ha ricevuto una nota che esplicita che l'Aumento Riservato di euro 10.000.000, appare qualificabile come **“operazione con parte correlata” di minore rilevanza**, sia in quanto operazione autonoma e distinta rispetto all'aumento di capitale in Opzione sia per le seguenti ragioni:

- le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato sono destinate a sostenere l'incremento di fabbisogno finanziario rispetto alle originarie stime per il medesimo periodo connesso al ritardo nell'esecuzione dell'Aumento di Capitale 2019 nonché agli effetti dell'emergenza sanitaria da

COVID-19. La sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Riservato permetterà dunque alla Società di dotarsi di una *capital structure* più robusta, cogliendo la disponibilità manifestata da Augusto di convertire il Finanziamento Soci 2017 in capitale di rischio della Società;

- Il contratto di finanziamento soci del 2017 non presenta correlazioni all’operazione di aumento di capitale in opzione.
- L’Aumento di capitale riservato si realizzerebbe e sarebbe pienamente efficace indipendentemente dalle vicende dell’aumento di capitale in opzione.

Tanto specificato, ai sensi dell’art. 7 del Regolamento OPC e ai sensi dell’articolo 4 della procedura di Aedes in materia di operazioni di minore rilevanza con le parti correlate, il Consiglio di Amministrazione di Aedes può deliberare sulla proposta di Aumento Riservato solo previo motivato parere favorevole del Comitato OPC, avente ad oggetto (a) **l’interesse** di Aedes alla realizzazione dell’operazione; (b) la **convenienza e la correttezza sostanziale** delle condizioni dell’operazione.

Il Comitato OPC di Aedes ha esaminato la documentazione fornita (in particolare, oltre alla documentazione contabile, la bozza della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all’Assemblea dei soci e l’analisi dell’advisor Intermonte) e le informazioni ricevute dalla Società e si è avvalso, in conformità alle previsioni della procedura, della consulenza di un esperto indipendente di propria scelta, il Prof. Andrea Amaduzzi, ordinario di Economia Aziendale presso la Facoltà di Economia dell’Università di Milano Bicocca. Il Prof. Amaduzzi ha rilasciato, come previsto dal Regolamento Consob n. 17221/10, la propria dichiarazione di indipendenza.

## **1. SULLA “CORRETTEZZA PROCEDURALE”**

Ai fini della predisposizione e dell’approvazione del presente parere, le componenti del Comitato OPC:

- (i) in data 2 aprile 2020, hanno individuato il Prof. Andrea Amaduzzi quale *advisor* di primario *standing* per il rilascio della *fairness opinion* sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni Aedes a servizio dell'Aucap Riservato. Il Prof. Andrea Amaduzzi, in pari data, ha inviato al Comitato OPC la propria dichiarazione di indipendenza ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/10;
- (ii) in data 10 aprile 2020, hanno invitato a partecipare alla propria riunione programmatica il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Puri Negri, delegato dal Consiglio di Amministrazione a gestire la fase negoziale di trattativa sul prezzo di emissione con il Socio Augusto, il CFO e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Mucci, nonché l'esperto indipendente Prof. Amaduzzi. In tale occasione, le Componenti del Comitato sono state informate sullo stato di avanzamento delle attività in corso, volte a consentire la trasmissione di tutte le informazioni utili al rilascio della *fairness opinion* da parte del Prof. Amaduzzi;
- (iii) in data 15 aprile 2020, hanno tenuto un secondo incontro al quale hanno partecipato, tra gli altri, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Puri Negri, il CFO Achille Mucci, il Prof. Andrea Amaduzzi per un primo scambio di informazioni e di approccio metodologico;
- (iv) in data 17 aprile 2020, hanno avuto un ulteriore confronto con il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Puri Negri, il CFO Achille Mucci, il Prof. Andrea Amaduzzi e il Dott. Giacomo Bellia della Società di Revisione Deloitte&Touche ed hanno inoltre interloquuto con il Dott. Brioschi di Intermonte S.p.A., nella sua qualità di *advisor* del Consiglio di Amministrazione. In tale occasione, sulla base della prima bozza delle analisi di Intermonte e delle diverse valutazioni rassegnate, anche per le vie brevi e di un percorso condiviso, le Componenti hanno preso favorevolmente atto e condiviso la preliminare definizione della forchetta di prezzo per azione – compreso tra Euro 1,15 e Euro 1,30 alla luce delle risultanze

delle analisi dell'Advisor Intermonte relative all'andamento del prezzo delle azioni Aedes sul mercato in intervalli temporali compresi tra un mese e dodici mesi, nonché a partire dalla data della scissione il 28 dicembre 2018 – che sarebbe stato proposto, previo riscontro favorevole da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Puri Negri, ad Augusto;

- (v) in data 23 aprile 2020, hanno preso atto del *termsheet* approvato il giorno precedente dal Consiglio di Amministrazione del Socio Augusto, avente ad oggetto (i) l'Aucap Riservato; (ii) l'Aumento in Opzione, nonché (iii) la proroga del Finanziamento Soci 2017 e dei Finanziamenti Soci 2019. Il Comitato OPC, pur avendo positivamente preso atto di un intervallo del prezzo originato da un percorso condiviso con il Consiglio di Amministrazione, il Top management e gli esperti coinvolti, si è naturalmente riservato di esprimere il proprio parere finale sulla base della proposta che sarebbe pervenuta dal Consiglio di Amministrazione, *inter alia*, sull'operazione di Aucap Riservato;
- (vi) in data 8 maggio 2020, il Comitato ha preso atto degli articoli diffusi a mezzo stampa in merito al mancato rimborso dell'obbligazione "AUGUSTO Float 04/30/20" da parte del Socio Augusto, richiedendo al *management* della Società di inviare una richiesta di chiarimenti al Socio Augusto in merito alla natura di tale inadempimento. Ciò anche al fine di escludere che ad essere compensato in sede di Aucap Riservato fosse un credito passibile di aggressione da parte di creditori terzi. Il Socio Augusto ha riscontrato la richiesta della Società in data 11 maggio 2020, precisando di non aver provveduto "al pagamento, previsto per il 30 aprile 2020, delle somme dovute a titolo di rimborso dei titoli obbligazionari ... emessi da Augusto S.p.A." poiché "al Prestito Obbligazionario accede, con funzione di garanzia atipica, un deposito di titoli azionari (rappresentati oggi da n. 5.020.618 Azioni Aedes SIIQ S.p.A. e n. 5.020.618 Azioni Restart SIIQ S.p.A.), secondo le modalità previste all'art. 4(b)(iv) del regolamento del Prestito Obbligazionario (il "Regolamento") e dai connessi accordi con l'intermediario inglese che ha svolto, in relazione al Prestito Obbligazionario, il ruolo di

*arranger, depositario delle Azioni in Deposito, nonché primo sottoscrittore e rappresentante degli obbligazionisti. Diversamente da quanto asserito da Net Insurance nel suo comunicato stampa, il deposito è stato costituito in conformità alla documentazione che disciplina il Prestito Obbligazionario, opponibile a tutti gli obbligazionisti e per gli stessi vincolante. Allo stesso tempo Augusto ha diritto, in sede di rimborso del Prestito Obbligazionario, alla restituzione delle Azioni Depositare. Ciononostante il predetto intermediario - che come Vi è noto è gravemente inadempiente ai propri obblighi, essendo da ultimo emersi illegittimi atti di disposizione delle Azioni Depositare - non ha dato dimostrazione, a ciò specificamente richiesto, della capacità di procedere al regolare e tempestivo adempimento del proprio obbligo restitutorio".* Alla luce delle spiegazioni fornite, è emerso che Augusto a fronte dell'inadempimento dell'intermediario ha deciso di differire il rimborso del prestito obbligazionario fino alla data di restituzione delle azioni depositate, esercitando l'eccezione d'inadempimento di cui all'art. 1460 del Codice Civile.



## **2. L'INTERESSE DI AEDES ALLA REALIZZAZIONE DELL'OPERAZIONE DI AUMENTO RISERVATO**

Il Comitato OPC ritiene che la realizzazione dell'Aumento Riservato costituisca un'operazione di indubbio interesse per Aedes, sotto molteplici profili.

Trattandosi di un aumento da liberarsi mediante compensazione di un credito da finanziamento soci (scaduto il 30 aprile scorso, benché postergato *ex lege*), è chiaro che l'Aumento Riservato non apporterà capitale fresco alle casse della Società; purtuttavia, l'Aumento Riservato permetterà alla Società di sostenere l'incremento di fabbisogno finanziario, rispetto alle originarie stime per il medesimo periodo, connesso al ritardo nell'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci il 10 settembre 2019 (e non realizzato entro il termine previsto dalla delibera a causa delle incertezze causate dall'inadempimento dell'intermediario inglese), e comunicate al mercato il data 27 gennaio 2020 nonché

agli effetti dell'emergenza sanitaria da COVID-19. L'Aumento Riservato risponde pertanto all'interesse della Società di dotarsi in tempi contenuti di una **capital structure più robusta**, anche in considerazione dell'indebitamento finanziario della Società, cogliendo la disponibilità manifestata dal socio di controllo Augusto di convertire il finanziamento soci 2017 in capitale di rischio dell'Emittente.

L'operazione si inserisce, d'altra parte, nel più ampio piano di rafforzamento patrimoniale della Società, che sarà realizzato anche attraverso un autonomo aumento di capitale a pagamento dell'importo di 50 mln ("**Aumento in Opzione**") che sarà proposto, sotto forma di delega al Consiglio di Amministrazione, alla stessa Assemblea dei soci chiamata a deliberare sull'Aumento Riservato (verosimilmente il 18 giugno, come da calendario finanziario comunicato al mercato). Le risorse di capitale fresco rivenienti dall'Aumento in Opzione saranno destinate, tra l'altro, alla realizzazione degli investimenti previsti dal Piano Industriale di Aedes, come sarà aggiornato a seguito della delega conferita in tal senso dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 24 aprile 2020 all'Amministratore delegato. In tale contesto, l'Aumento Riservato – oggetto del presente parere – risulta anche propedeutico **alla realizzazione dell'Aumento in Opzione** nella misura in cui, consentendo ad Augusto di ridurre l'effetto diluitivo derivante dall'incertezza sulla possibilità di esercizio dei diritti inerenti al 15,67% della propria partecipazione, assicura il supporto del socio di controllo alla realizzazione del complessivo rafforzamento patrimoniale della Società. Augusto appare in grado di poter garantire un apporto patrimoniale oggi non facilmente reperibile sul mercato, stante la situazione della Società, lo scenario macroeconomico di contesto. Gli impegni di sottoscrizione degli aumenti di capitale assunti da Augusto (di cui l'Aumento in Opzione subordinato ad autorizzazione assembleare) costituiscono, dunque, un tassello essenziale e indefettibile per perseguire gli obiettivi di rafforzamento patrimoniale della Società e l'Aumento Riservato consente di realizzarli.



Infine, l'effetto antidiluitivo dell'Aumento Riservato assicura la **stabilità dell'attuale assetto di controllo** della Società, avverso cambiamenti non trasparenti e pertanto non affidabili, quanto meno sotto il profilo del sostegno finanziario ad Aedes.

Inoltre, la realizzazione dell'operazione avvalorata e lascia trapelare al mercato il forte *commitment* del socio di controllo, la cui credibilità si riverbera sull'immagine di Aedes e dunque sulla capacità di quest'ultima di attrarre capitali e investimenti.

### **3. LA CONVENIENZA DELLE CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE.**

Va, innanzitutto, ricordato che l'art. 2441 Codice Civile, comma 6, prevede che *“Le proposte di aumento di capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi del primo periodo del quarto comma o del quinto comma del presente articolo, devono essere illustrate dagli amministratori con apposita relazione, dalla quale devono risultare le ragioni dell'esclusione o della limitazione, ovvero, qualora l'esclusione derivi da un conferimento in natura, le ragioni di questo e in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione. .... **La deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre”**.*

Pertanto, il criterio guida per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento Riservato richiede che sia individuato il valore del patrimonio netto (inteso come valore attuale del capitale economico) e che, per le società quotate, l'individuazione di detto valore sia operata avuto riguardo anche all'andamento delle quotazioni del titolo dell'ultimo semestre antecedente l'operazione.

La Società ha conferito ad Intermonte SpA l'incarico di supportare il Consiglio di Amministrazione nelle analisi propedeutiche alla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento Riservato.

Dalla disamina condotta da Intermonte è emerso che l'individuazione del valore del patrimonio netto (capitale economico) attuale di Aedes non possa che avvenire sulla base della metodologia che osserva l'analisi storica del prezzo di mercato e ciò, per le ragioni tutte esplicitate nella Relazione di Intermonte e nella Relazione degli Amministratori, che rendono non applicabili, al caso in esame, le metodologie di valutazione basate sull'analisi di dati fondamentali prospettici o su multipli di mercato di società comparabili, ragioni condivise anche dal Prof. Andrea Amaduzzi e dal Comitato -.

Così operando, Aedes ha proposto ad Augusto, che ha accettato, di avere il diritto unilaterale di individuare il prezzo di emissione unitario delle azioni ordinarie e delle azioni speciali da offrirsi ad Augusto in sede di Aumento Riservato all'interno di un intervallo di valori *“compreso tra Euro 1,15 e Euro 1,30 ..., fermo restando che il Prezzo Aucas Riservato sarà determinato facendo riferimento alla media del prezzo delle azioni Aedes sul mercato negli ultimi 3 mesi o negli ultimi 6 mesi, a partire (a ritroso) dalla suddetta data del 13 maggio 2020”*<sup>1</sup>.

In data 11 maggio 2020, il Comitato ha quindi ricevuto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione la proposta di individuare il prezzo di emissione in Euro 1,25 per ciascuna azione *“prezzo che risulta allineato con la media aritmetica, ponderata per i volumi giornalieri, dei prezzi ufficiali del titolo Aedes SIIQ registrati negli ultimi 6 mesi”*.

Il Comitato, con il supporto del Prof. Andrea Amaduzzi, nel corso delle riunioni tenute sull'argomento, ha potuto comprendere pienamente le ragioni che hanno condotto la Società ed il suo Advisor finanziario a concentrare la propria attenzione esclusivamente sul metodo di analisi delle quotazioni di Borsa del titolo Aedes SIIQ, ripercorrendo le argomentazioni svolte nella Relazione illustrativa dell'operazione redatta dal CFO della Società e proposta al Consiglio di Amministrazione a cui si rimanda.

Il Comitato ha quindi osservato come tutti i valori compresi nell'intervallo accettato da Augusto risultino superiori sia al prezzo di mercato del 12 maggio 2020 sia all'andamento del prezzo di mercato

---

<sup>1</sup> Cfr Term Sheet del 24 aprile 2020

dell'ultimo mese e degli ultimi 3 mesi – misurato dalla media dei prezzi di tale periodo – e come il prezzo proposto di € 1,25 risulti coincidere, con arrotondamento in eccesso, con la media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, delle quotazioni di Borsa registrate nell'ultimo semestre.

In particolare, il prezzo proposto coincide (arrotondato per eccesso) con il valore massimo dalla media delle quotazioni ponderate nei volumi nel periodo di osservazione degli ultimi sei mesi e incorpora un premio rispetto alla quotazione del 12 maggio 2020 poco inferiore al 48%, rispetto alla media ponderata dell'ultimo mese di poco inferiore al 39% e dell'ultimo trimestre pari a circa il 21%.

Il Comitato ha altresì potuto osservare come il prezzo medio di mercato riferito all'ultimo semestre antecedente al 12 maggio 2020 sia influenzato da alcuni picchi di volumi scambiati concentrati in pochi giorni del mese di gennaio 2020; l'esclusione di tali (isolati) picchi e l'andamento decrescente della quotazione nel corso del semestre considerato, in particolare dopo l'avvio della fase di emergenza sanitaria tuttora in corso, fa emergere come possa considerarsi che anche il prezzo medio di mercato dell'ultimo semestre incorpori un premio implicito.

Questa considerazione, unitamente alla scelta di aver parificato il prezzo di emissione delle azioni speciali a quello delle azioni ordinarie, assicurano che il prezzo proposto sia conveniente per la Società (si ricorda che Intermonte SpA ha indicato nel proprio elaborato come l'operazione, se offerta ad un investitore “terzo”, avrebbe comportato la necessità di applicare uno sconto e non un premio rispetto al prezzo di mercato del titolo) e nello stesso tempo contemperì correttamente e congruamente gli interessi degli altri azionisti, offrendo il dovuto “indennizzo” per l'esclusione del diritto di opzione.

Si ritiene, infine, utile riportare le conclusioni cui è pervenuto il Prof. Andrea Amaduzzi nella propria *fairness opinion* rilasciata a beneficio del Comitato OPC: *“Riguardo tale prezzo il sottoscritto ritiene che le modalità di determinazioni seguite dagli Amministratori appaiono sicuramente ragionevoli, in grado di adeguatamente rappresentare l'attuale valore economico attribuibile dalla Società, seguendo criteri di mercato e in modo conforme alle attuali disposizioni normative e, al contempo, considerando la disponibilità dei destinatari dell'offerta a riconoscere tale valore di “ingresso”... Sulla base delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché delle finalità per le quali*

*l'Incarico è stato conferito, il sottoscritto quindi ritiene che, alla data della presente relazione e condizionatamente a quanto sopra esposto, il Prezzo unitario, come precedentemente definito, di emissione di azioni ordinarie e di Azioni Speciali a servizio dell'Aumento di Capitale Riservato di Aedes SIIQ S.p.A., possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario tenuto conto della finalità dell'Operazione e dei vincoli cui la stessa è soggetta”.*

## **LA CORRETTEZZA SOSTANZIALE DELLE CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE**

Come premesso, l'operazione di Aumento Riservato è strutturata in modo da consentire ad Augusto – attraverso l'emissione di due diverse categorie di azioni - di sottoscrivere l'aumento di capitale nel rispetto del limite annuo di consolidamento della partecipazione previsto dall'art. 106, comma 3, lett. b) del TUF in materia di offerta pubblica di acquisto (“OPA”) c.d. da consolidamento.

In particolare, le azioni speciali avranno le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie, fatta eccezione per quanto segue:

- (i) sino all'esercizio della facoltà di conversione, non saranno ammesse a quotazione e, sino alla conversione in azioni ordinarie Aedes, ad esse sarà attribuito un codice ISIN diverso dal codice attribuito alle azioni ordinarie;
- (ii) saranno prive di diritto di voto nelle assemblee ordinarie chiamate a nominare o revocare i membri del consiglio di amministrazione.

Tali previsioni mirano, come detto, a scongiurare possibili rischi di insorgenza, in capo ad Augusto, dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni Aedes ai sensi dell'articolo 106 del TUF e dell'articolo 46 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 1999 ad esito e per effetto della sottoscrizione dell'Aumento Riservato.

Per effetto della sottoscrizione dell'Aumento Riservato, nonché tenuto conto anche delle azioni ordinarie Aedes a suo tempo depositate presso l'intermediario inglese, Augusto arriverà a detenere più del 60% dei diritti di partecipazione agli utili di Aedes.

Pertanto, in relazione all'esecuzione dell'Aumento Riservato, Augusto si è impegnata:

- (i) a depositare le azioni ordinarie di Aedes detenute da Augusto in eccedenza alla predetta soglia del 60% su un proprio conto aperto presso una primaria banca italiana scelta d'intesa con Aedes;
- (ii) a conferire alla banca delle istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse di Aedes, in forza delle quali, qualora entro il 30 novembre 2020 Aedes invii a detta banca una semplice comunicazione nella quale dichiara, che in base ai dati a sua disposizione, Augusto detiene ancora (tenendo conto anche delle azioni ordinarie Aedes depositate da Augusto presso l'intermediario inglese) più del 60% dei diritti di partecipazione agli utili di Aedes, le azioni ordinarie di Aedes ivi depositate - indipendentemente da eventuali eccezioni o contestazioni di Augusto al riguardo - saranno interamente vendute da tale banca sul mercato, in nome e per conto di Augusto, entro e non oltre il 15 dicembre 2020, e i relativi proventi saranno liquidati ad Augusto.

La valutazione della correttezza sostanziale dell'operazione impone di esaminare se tale particolare struttura negoziale, posta in essere a vantaggio del socio di controllo e parte correlata Augusto che esercita la direzione e il coordinamento di Aedes ai sensi dell'art. 2497 c.c., possa configurarsi come il frutto di un condizionamento derivante dall'assetto proprietario, a discapito della Società e dei suoi stakeholders.

Esaminata l'intera struttura dell'operazione, il Comitato ritiene che la misura di salvaguardia così assicurata ad Augusto non comporti, né per Aedes né per gli altri soci di quest'ultima e più in generale per gli *stakeholders*, alcuna violazione di diritti né di legittime aspettative e che il bilanciamento dei contrapposti interessi sia equilibrato.

Va innanzitutto rammentato che l'Aumento Riservato è destinato ad essere liberato attraverso la compensazione del credito per finanziamento soci erogato da Augusto a Aedes nel 2017: l'aumento, dunque, non avrebbe potuto essere riservato ad altri soggetti se non ad Augusto. L'operazione non ha, in altri termini, un obiettivo di consolidamento della partecipazione di controllo e non è perciò indotta dalla posizione di socio di controllo del creditore, ma bensì dalla disponibilità di quest'ultimo a convertire il suo credito in *equity*, incrementando la capitalizzazione di Aedes.

Il credito è scaduto il 30 aprile 2020 e il consolidamento del relativo debito è operazione utile e vantaggiosa per Aedes, anche in relazione alla cessazione del maturare degli interessi contrattuali. Il contenimento dell'effetto diluitivo sulla partecipazione di Augusto, che scaturisce dall'Aumento Riservato, è certamente a vantaggio di Augusto ma è anche nell'interesse di Aedes che può così continuare a fare affidamento sul supporto di Augusto anche in relazione al buon esito dell'Aumento in Opzione.

Il vantaggio che Aedes trae dall'operazione (anche, si ripete, nel più ampio contesto del piano di rafforzamento patrimoniale) appare perciò legittimamente controbilanciato dal meccanismo di contenimento del rischio di Augusto di vedersi esposta all'obbligo di promuovere un'opa di consolidamento. Un meccanismo che non presenta svantaggio alcuno per Aedes, giacché le azioni speciali, benché non quotate per almeno un anno e con ridotti diritti amministrativi, avranno lo stesso prezzo di emissione di quelle ordinarie.

D'altro canto, la sostanziale correttezza delle condizioni dell'operazione risulta anche dall'equilibrio tra la natura riservata dell'aumento e il prezzo unitario di emissione individuato dalla Società con l'ausilio dei propri consulenti. Come già segnalato nel precedente paragrafo, detto prezzo comprende un margine di sovrapprezzo tale da contenere sensibilmente l'effetto diluitivo indotto, per gli altri soci di Aedes, dall'Aumento Riservato.

## CONCLUSIONI

Tutto quanto sopra premesso, considerato e valutato, il Comitato OPC, nella riunione del 12 maggio 2020,

### PRESO ATTO

del processo istruttorio osservato, organizzato e condotto al fine di garantire adeguati presidi a tutela dell'esclusivo interesse sociale di Aedes SIIQ S.p.A. rispetto ai rischi di potenziali conflitti d'interesse, nonché delle valutazioni della *fairness opinion*, rilasciata in data odierna dall'esperto indipendente, Prof. Andrea Amaduzzi; del contenuto della bozza della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione, e in particolare, delle ragioni dell'esecuzione dell'Aumento Riservato al Socio Augusto nonché del criterio di determinazione del Prezzo di emissione;

### VALUTATE

le motivazioni economiche, finanziarie e patrimoniali dell'operazione sopra dettagliatamente descritta, che si inserisce nel contesto del complessivo piano volto a rafforzare la *capital structure* di Aedes in un'ottica di continuità aziendale;

### ESAMINATE

le condizioni e termini e, in definitiva, la convenienza dell'operazione di Aumento Riservato, e la loro conformità all'interesse sociale della Società;

sentito il Collegio Sindacale, all'unanimità

### ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

(i) sull'interesse di Aedes SIIQ S.p.A. all'esecuzione dell'Aumento Riservato al Socio Augusto, per complessivi Euro 10 milioni, da liberarsi mediante compensazione del credito relativo al Finanziamento

Soci 2017 dell'importo di Euro 10 milioni erogato da Augusto S.p.A. alla Società nell'aprile del 2017, nonché (ii) sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Per il Comitato OPC

Il Presidente Rosanna Ricci  
