

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

RESO AI SENSI DELL'ART. 2441, SESTO COMMA, CODICE CIVILE

Il Collegio Sindacale della società Sciuker Frames S.p.A. ("Società"), si è riunito allo scopo di analizzare la proposta del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale della Società, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., al servizio: (i) di un prestito obbligazionario convertibile/convertendo *cum warrant* per un importo complessivo massimo di nominali Euro 4.750.000,00 (cinquemilioni e centesimi zero) mediante emissioni di azioni ordinarie; (ii) dei *warrant* per un importo complessivo massimo di nominali Euro 10.400.000,00 (diecimilioni quattrocentomila e centesimi zero) sempre mediante emissione di azioni ordinarie.

Al Collegio dunque è richiesto di esprimere il proprio parere, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Pertanto, il Collegio Sindacale

premessato che

1. La società negli ultimi mesi ha negoziato con la Atlas Special Opportunities, LLC, una società di investimento avente sede alle Isole Cayman, investitore qualificato ai sensi dell'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 e dell'articolo 100 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("ATLAS") e la Atlas Capital Markets, anch'essa società avente sede alle Isole Cayman ("ACM"), una possibile operazione di emissione di un prestito obbligazionario convertibile *cum warrant* riservata alla sottoscrizione da parte di ATLAS;
2. All'esito di tale negoziazione la Società ha raggiunto con la ATLAS e con la ACM un accordo in merito ai contenuti di un apposito Contratto di Sottoscrizione, riportante i termini e le condizioni del predetto prestito obbligazionario convertibile *cum warrant* la cui emissione richiede necessariamente che la Società deliberi preliminarmente un aumento di capitale al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili e dei relativi *warrant*;
3. Il prestito, riservato alla sottoscrizione da parte di ATLAS, sarà di massimo Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni e centesimi zero), al servizio di obbligazioni convertibili, del valore unitario di Euro 100.000,00 (centomila e centesimi zero) ciascuna, da emettersi entro un massimo di 30 (trenta) mesi dalla sottoscrizione del Contratto, in 4 Serie ciascuna dei valori specificati all'interno della relazione degli Amministratori.

Le obbligazioni appartenenti a ciascuna Serie avranno durata di 24 mesi (salvo la possibilità di proroga a determinate condizioni per un periodo massimo di ugual durata) dalla data di emissione e saranno emesse ad un prezzo pari al 95% del valore nominale con la corresponsione di un interesse da pagarsi trimestralmente in via posticipata al tasso del 3,00% annuale, fino alla prima tra la data di scadenza e la data di conversione.

Le obbligazioni saranno convertite in azioni ordinarie della Società alla data di scadenza di ciascuna serie, o su richiesta degli obbligazionisti in qualunque momento compreso tra la data di emissione e la stessa data di scadenza;

4. All'interno del contratto sono stati predeterminati alcuni *covenant finanziari* il cui rispetto, all'atto dell'emissione di ciascuna serie, è propedeutico ai fini della sottoscrizione da parte dell'ATLAS delle obbligazioni, in particolare sono stati identificati: (i) Posizione Finanziaria Netta / EBITDA (da calcolarsi su base rolling 12 mesi): inferiore a 6,0; (ii) Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto: inferiore a 3,0;

5. Ciascuna Serie di obbligazioni sarà accompagnata dall'emissione a titolo gratuito, di un numero di *Warrant* pari al 30% dell'importo nominale di ciascuna Serie diviso per la media del prezzo medio ponderato per il volume delle azioni ordinarie della Società, il tutto come meglio esplicitato nella relazione degli Amministratori;
6. Per ogni *warrant* emesso, il portatore avrà diritto di ricevere 1 azione della Società sulla base del prezzo di esercizio;
7. Non esistono in capo alla ATLAS obblighi di mantenimento delle azioni sottoscritte a seguito della conversione delle obbligazioni o all'esercizio dei *Warrant*;
8. Non esistono inoltre accordi che limitino la vendita di azioni tra la Società e l'ATLAS ad eccezione di quanto riportato nella relazione degli Amministratori;
9. E' prevista una commissione pari al 5% del valore nominale di ciascuna Serie che la Società pagherà all'ATLAS al momento dell'emissione della Serie;
10. I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile e dei *Warrant* saranno impiegati dalla Società per: (i) supportare progetti di M&A; (ii) supportare lo svolgimento del business ordinario;
11. Il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno escludere, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile, il diritto di opzione spettante agli azionisti della Società a sottoscrivere il prestito obbligazionario convertibile e l'aumento di capitale a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile in considerazione del fatto che gli obiettivi della Società sopra indicati risultano perseguibili esclusivamente con il supporto di un numero ristretto di investitori qualificati che abbiano le caratteristiche del Sottoscrittore;
12. L'emissione dei *Warrant*, e la conseguente possibile sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio degli stessi, potrà fornire ulteriori risorse patrimoniali e finanziarie della Società, da utilizzare a sostegno del suo piano industriale senza alcun onere aggiuntivo. E che per gli stessi motivi precedentemente indicati il Consiglio di Amministrazione ritiene di dover escludere anche per questi il diritto di opzione spettante agli azionisti della Società;
13. Il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile è disciplinato dal Contratto di Sottoscrizione. In particolare, è previsto che il prezzo di emissione (il "Prezzo") delle azioni oggetto di ciascun Avviso di Conversione sarà pari al 95% di una media di 3 (tre) giorni del prezzo medio ponderato per il volume delle azioni ordinarie della Società pubblicato da Bloomberg Financial Markets durante il periodo di 20 (venti) giorni di Borsa aperta consecutivi precedenti la ricezione da parte della Società dell'Avviso di Conversione. Il numero di azioni da emettere in sede di conversione sarà quindi determinato in base al rapporto tra l'ammontare nominale delle obbligazioni convertibili (oggetto dell'Avviso di Conversione di volta in volta ricevuto dalla Società) ed il Prezzo. Il numero delle azioni da emettere in sede di conversione obbligatoria a scadenza (come sopra descritta) sarà determinato dividendo l'ammontare nominale delle obbligazioni non convertite per il 95% di una media di 3 (tre) giorni del prezzo medio ponderato per il volume delle azioni ordinarie della Società pubblicato da Bloomberg Financial Markets durante il periodo di 20 (venti) giorni di Borsa aperta consecutivi precedenti la data di scadenza (come eventualmente estesa);
14. La scelta di non determinare un prezzo prestabilito, ma di adottare un criterio da seguire per la determinazione del Prezzo, appare in linea con la prassi di mercato seguita per operazioni analoghe, caratterizzate dalla previsione di un ampio periodo di tempo durante il quale può avvenire la sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile;
15. L'articolo 2441, comma 6, del codice civile stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto; secondo le verifiche compiute, alla data odierna detto parametro appare pienamente rispettato alla luce di quanto sopra relativamente alla conversione del prestito obbligazionario convertibile;

Siuker Frames S.p.a. – Parere ex art. 2441, comma 6, cod. civ.

16. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che, ancorché AIM non sia un mercato regolamentato, il prezzo di mercato delle azioni di Sciuker Frames sia un significativo indicatore del valore patrimoniale della Società tenuto conto delle condizioni pro tempore vigenti sul mercato, dei volumi di scambi del titolo e, quindi, della liquidabilità di una partecipazione di minoranza e delle previsioni di sviluppo della Società. A conferma di quanto precede, si segnala che il valore alla data di redazione della relazione degli amministratori delle azioni quotate sul mercato AIM risulta superiore al valore di parità contabile che, calcolato con riferimento al valore del patrimonio netto al 30 giugno 2019 risulta pari ad Euro 0,72 per azione, a fronte di un prezzo di media mobile semplice registrata nel corso degli ultimi 30 giorni pari ad Euro 1,17. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, in ipotesi di conversione del prestito obbligazionario convertibile, avverrà ad uno sconto pari al 5% rispetto alla media di 3 (tre) giorni del prezzo medio ponderato per il volume delle azioni ordinarie della Società durante il periodo di 20 (venti) giorni di Borsa aperta precedenti la ricezione da parte della Società dell'Avviso di Conversione. Lo sconto applicato, a giudizio del management, riflette la prassi di mercato e rappresenta una congrua remunerazione del rischio derivante dall'impegno assunto da parte del Sottoscrittore nel contesto dell'operazione. L'applicazione di uno sconto pari al 5% sul prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni della Società rilevate da Bloomberg, come previsto dal Contratto di Sottoscrizione, costituisce una manovra correttiva del criterio base sopra indicato, finalizzato ad assorbire possibili manovre speculative sul titolo e a ridurre il rischio a carico del Sottoscrittore. Tale misura correttiva è stata posta come condizione necessaria per assicurare il buon fine della sottoscrizione del Contratto di Sottoscrizione. Peraltro, in assenza di tale manovra correttiva, il Sottoscrittore sarebbe stato interamente esposto alla volatilità del titolo stesso per un arco temporale molto ampio. Inoltre, come anticipato, l'applicazione di uno sconto del 5% si giustifica in quanto comunemente applicato ad altre operazioni analoghe a quelle proposte e risulta in linea con gli sconti praticati in operazioni similari;
17. Che invece il prezzo unitario di emissione delle azioni di nuova emissione a servizio dell'esercizio dei *Warrant* sarà pari ad Euro 2,40 per il primo 50% dei *Warrant* esercitati e, per i rimanenti, sarà pari ad Euro 2,80, salvo aggiustamenti così come previsti nel Regolamento dei *Warrant*.

esaminati

- La relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 e 6 del Codice Civile;
- L'accordo di sottoscrizione tra la Società e ATLAS;
- Le motivazioni del Consiglio di Amministrazione, sotto il profilo della completezza e della non contraddittorietà, riguardanti i criteri adottati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e delle azioni di compendio a servizio della conversione dei *Warrant*;

rilevato che

- (i) L'operazione risulta funzionale al percorso di rafforzamento e crescita della Società ed è finalizzata a supportare il capitale circolante nell'ambito del piano di sviluppo, sia per linee interne che esterne, nonché rafforzare la struttura finanziaria della società allargando la compagine azionaria;
- (ii) Le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile, quali illustrate nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, paiono, nei limiti delle valutazioni in proposito che competono al Collegio Sindacale, conformi all'interesse sociale e allo statuto vigente;

Sciuker Frames S.p.a. – Parere ex art. 2441, comma 6, cod. civ.

- (iii) L'operazione di aumento del capitale, per sua natura, non depaupera ma piuttosto rafforza il patrimonio aziendale;
- (iv) La metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, derivanti dalla conversione delle obbligazioni, e del relativo rapporto di conversione, determinata dal Consiglio di Amministrazione, è stata argomentata nella relazione del Consiglio di Amministrazione;
- (v) Il valore fissato per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, derivanti dall'aumento di capitale a servizio dei *warrant* e il rapporto di assegnazione previsto, è anch'esso stato argomento nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione;
- (vi) Il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che il metodo di valutazione adottato dal consiglio di amministrazione per la determinazione del valore delle azioni della Società ex art. 2441, comma 6, codice civile, non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, adeguato, ragionevole e non arbitrario;

esprime

sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate e contenute nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, ritenuti congrui i metodi di valutazione adottati dall'organo amministrativo, il proprio parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice Civile, sulla congruità delle metodologie di determinazione del prezzo di emissione delle azioni derivanti dalla conversione delle obbligazioni e sul prezzo determinato per l'emissione delle nuove azioni al servizio dei *Warrant*, riferiti alla proposta di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441 comma 6 del Codice Civile.

Napoli, 5 marzo 2020

Il Collegio Sindacale

Prof. Giuseppe Fotino, Presidente

Dott. Pierluigi Pipolo, Sindaco Effettivo

Dott. Alessandro Lazzarini, Sindaco Effettivo