

Sede legale in via Fratte SNC, Contrada (AV), zona industriale area PIP

Capitale sociale: 1.225.210,00

Codice fiscale e Partita IVA: 02158500641

Iscritta al Registro delle Imprese di Avellino al numero REA-AV:AV-139557

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 25 marzo 2020

(ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del codice civile)

approvata in data 25 febbraio 2020
integrata in data 28 febbraio 2020 e in data 5 marzo 2020
pubblicata in data 9 marzo 2020

PREMESSA

Con avviso di convocazione pubblicato sul sito *Internet* di Sciuker Frames S.p.A. (la “**Società**” o l’“**Emittente**”), nonché per estratto sulla Gazzetta Ufficiale, l’Assemblea straordinaria dei soci della Società è convocata, in prima convocazione, il giorno 25 marzo 2020, alle ore 10:00, e, all’occorrenza, il giorno 9 aprile 2020 alle ore 10:00 in seconda convocazione, presso Legance - Avvocati Associati in Milano, Via Broletto 20, per deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

- 1) Emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5 del codice civile, di uno o più prestiti obbligazionari convertibili/convertendi in azioni ordinarie della Società *cum warrant* per un importo complessivo in linea capitale fino ad Euro 5.000.000,00; in particolare, sarà conseguentemente deliberato: (i) aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5 del codice civile, a servizio della conversione dei prestiti obbligazionari convertibili/convertendi, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 4.750.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie della Società: (ii) adozione del regolamento dei prestiti obbligazionari convertibile/convertendi; (iii) emissione di massimi 4.000.000 *warrant* da assegnare

gratuitamente al sottoscrittore dei prestiti obbligazionari convertibili/convertendi; (iv) adozione del regolamento dei *warrant*; (v) aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 10.400.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie della Società. Delibere inerenti e/o conseguenti.

1. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE – PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI

In data 3 marzo 2020 il consiglio di amministrazione della Società ha approvato per quanto di sua competenza, *inter alia*, un'operazione (l'“**Operazione**”) da sottoporre all'approvazione dell'assemblea straordinaria dei soci, quale organo competente ai sensi di legge e di statuto, avente ad oggetto l'emissione, da parte della Società, di uno o più prestiti obbligazionari convertibili/convertendi in azioni ordinarie della Società *cum warrant*, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del codice civile, per un importo complessivo in linea capitale fino ad Euro 5.000.000,00 (ciascuno di tali prestiti obbligazionari, il “**POC**” e, complessivamente, i “**POC**”), aventi tutti gli stessi termini e condizioni (fatte salve le date di emissione e la data di scadenza), da offrirsi in sottoscrizione ad Atlas Special Opportunities, LLC, società avente sede legale presso Maples Corporate Services LTD, P.O.BOX 309, Uglan House, Grand Cayman, KY1 – 1104, 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 (come successivamente modificato e integrato) (il “**Sottoscrittore**”). Il consiglio di amministrazione ha inoltre conferito poteri all'amministratore delegato della Società, Marco Cipriano, per sottoscrivere con il Sottoscrittore e Atlas Capital Markets il contratto di sottoscrizione (il “**Contratto di Sottoscrizione**”), al quale sono allegati il regolamento dei POC (il “**Regolamento dei POC**”) e il regolamento dei *warrant* (il “**Regolamento dei Warrant**”), sospensivamente condizionato, tra l'altro, all'approvazione dell'Operazione da parte dell'Assemblea Straordinaria dei soci.

Il Contratto di Sottoscrizione prevede l'impegno del Sottoscrittore a sottoscrivere il / i POC, a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate dall'Emittente e subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni sospensive, per un ammontare nominale complessivo in linea capitale fino ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00). In particolare, le obbligazioni convertibili/convertende in azioni ordinarie

della Società di nuova emissione avranno un valore nominale unitario pari ad Euro 100.000,00 (centomila/00) e potranno essere emesse, a discrezione della Società (nel rispetto di specifici parametri previsti dal Contratto di Sottoscrizione), in massime quattro serie (ciascuna, una “**Serie**”), ciascuna accompagnata dall’emissione, a titolo gratuito, di *Warrant* (come di seguito definiti), come meglio illustrato nel prosieguo della presente relazione, come segue: (i) la prima e la seconda Serie per un ammontare, ciascuna, non inferiore a Euro 1 milione e non superiore a Euro 2 milioni; (ii) la terza Serie per un ammontare non superiore al minore tra (a) la differenza positiva tra Euro 5 milioni e l’ammontare nominale complessivo delle precedenti Serie emesse e (b) Euro 2 milioni; e (iii) la quarta Serie per un ammontare corrispondente alla eventuale differenza positiva tra Euro 5 milioni e l’ammontare nominale complessivo delle precedenti Serie emesse. Le obbligazioni convertibili/convertende potranno essere emesse dalla Società entro la data che cade 30 (trenta) mesi dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Sottoscrizione (la “**Long Stop Date**”) e nel rispetto di un periodo di “*cool-down*” pari a 90 giorni di Borsa aperta (che dovranno intercorrere tra la sottoscrizione, da parte del Sottoscrittore, di una Serie e l’emissione, da parte della Società, della Serie successiva).

Le obbligazioni convertibili/convertende saranno tutte emesse ad un prezzo pari al 95% del proprio valore nominale e sulle stesse matureranno interessi ad un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 3,00%, da liquidarsi in via posticipata con periodicità trimestrale fino alla prima tra la data di scadenza e la data di conversione del / dei POC.

2. OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI / CONVERTENDE

2.1 Modalità di emissione e sottoscrizione delle obbligazioni

Ad ogni data di emissione delle obbligazioni convertibili/convertende sarà verificata la sussistenza, *inter alia*, di una serie di condizioni sospensive tra cui, in particolare, il rispetto, da parte della Società, dei seguenti parametri finanziari:

- (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.

Subordinatamente al rispetto delle condizioni sospensive in discorso, il Sottoscrittore verserà alla Società il prezzo di sottoscrizione della relativa Serie.

2.2 *Modalità e termini di conversione delle obbligazioni ed obbligo di conversione*

In qualunque momento tra la data di emissione e la data di scadenza di ciascuna Serie, gli obbligazionisti potranno richiedere di convertire le obbligazioni rappresentative di ciascuna Serie in azioni ordinarie della Società entro un limite massimo mensile del 20% dell'importo nominale di ciascuna Serie (limite che potrà essere innalzato al 50% qualora la Società non dovesse rispettare determinati parametri finanziari) sulla base del prezzo di conversione (come meglio illustrato nel prosieguo della presente relazione). A tal fine, il portatore delle obbligazioni dovrà inviare alla Società uno specifico avviso ("**Avviso di Conversione**") nel quale manifesta l'intenzione di procedere alla conversione delle obbligazioni.

Alla data di scadenza, le obbligazioni rappresentative di ciascuna Serie che non siano state convertite dagli obbligazionisti saranno obbligatoriamente convertite in azioni ordinarie dalla Società sulla base del prezzo di conversione (come meglio illustrato nel prosieguo della presente relazione).

2.3 *Durata e rimborso facoltativo / obbligatorio delle obbligazioni*

Le obbligazioni avranno una durata di due anni decorrenti dall'emissione di ciascuna Serie, ferma restando la possibilità per la Società, nel rispetto di determinate condizioni, di estendere la durata di ciascuna Serie per un ulteriore periodo fino a due anni.

Le obbligazioni potranno essere rimborsate ad opzione della Società: (i) anticipatamente in qualsiasi momento, in via integrale o parziale, corrispondendo agli obbligazionisti, in aggiunta al capitale non ancora rimborsato, una penale oltre agli interessi maturati e non corrisposti a tale data; (ii) alla data che cade 3 giorni di Borsa aperta prima della data di scadenza, in via integrale o parziale, alla pari, oltre agli interessi maturati e non corrisposti a tale data. È altresì prevista l'ipotesi di rimborso anticipato, alla pari (oltre agli interessi maturati e non corrisposti a tale data), in tutto o in parte, su richiesta degli obbligazionisti, qualora H.Arm S.r.l. cessi di detenere il controllo della Società ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Inoltre, a seguito della ricezione di un Avviso di Conversione, in via integrale o parziale, delle obbligazioni rappresentative di ciascuna Serie, la Società potrà riacquistare, o potrà fare in modo che H.Arm S.r.l.

riacquisti, le obbligazioni oggetto dell'avviso di conversione corrispondendo agli obbligazionisti, in aggiunta al capitale non ancora rimborsato, una penale oltre agli interessi maturati e non corrisposti a tale data.

2.4 Ulteriori impegni della Società ed eventi di default

Ai sensi del Contratto di Sottoscrizione, la Società ha assunto taluni impegni e limitazioni nei confronti del Sottoscrittore, ivi incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'impegno, a partire dalla data di sottoscrizione del Contratto di Sottoscrizione fino alla data che cade 60 giorni dopo la Long Stop Date, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione, costituzione di gravami o altre garanzie reali, concessione di opzioni relativamente alle azioni della Società e a non sottoscrivere contratti di *swap* o altri contratti derivati che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra indicate.

Restano in ogni caso salve dagli impegni di cui sopra, *inter alia*, le seguenti operazioni: (i) aumenti di capitale, emissioni di obbligazioni scambiabili o altri strumenti finanziari, inclusi *warrant*, scambiabili o esercitabili in azioni della Società; (ii) aumenti di capitale al servizio di piani di incentivazione del *management* e dei dipendenti esistenti o che verranno approvati; (iii) aumenti di capitale sociale a titolo gratuito; e (v) qualsiasi operazione effettuata su richiesta di qualsiasi autorità competente oppure al fine di adeguarsi ai requisiti previsti dalla normativa applicabile.

Inoltre, linea con gli *standard* di mercato per operazioni aventi caratteristiche e/o importi analoghi, il Regolamento dei POC prevede: (i) taluni impegni e limitazioni a carico della Società; (ii) meccanismi di tutela degli obbligazionisti a fronte del verificarsi di taluni eventi pregiudizievoli per le loro ragioni di credito il cui verificarsi comporterà la decadenza dal beneficio del termine e l'obbligo per la Società di rimborsare integralmente in via anticipata il / i POC (c.d. *events of default*) corrispondendo agli obbligazionisti, in aggiunta al capitale non ancora rimborsato, una penale oltre agli interessi maturati e non corrisposti a tale data.

3. I WARRANT

Ciascuna Serie sarà accompagnata dall'emissione, a titolo gratuito, di un numero di *warrant* (i "**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, come pubblicato da *Bloomberg Financial Markets*, registrata durante i 30 (trenta) giorni di Borsa aperta precedenti alla ricezione, da parte del Sottoscrittore, della comunicazione con cui la Società manifesta la propria intenzione di procedere all'emissione di una Serie. Ogni *Warrant* attribuisce al portatore il diritto di ricevere 1 azione della Società sulla base del prezzo di esercizio (come meglio illustrato nel prosieguo della presente relazione). I *Warrant* potranno essere esercitati, a pena di decadenza, nel periodo intercorrente tra il 1 agosto 2021 e il 1 agosto 2023. I *Warrant* non potranno essere esercitati qualora i *warrant* già emessi dalla Società, denominati "*Warrant Sciuker Frames 2018-2021*", siano esercitati dai relativi titolari entro il 31 maggio 2021.

4. CIRCOLAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI E DEI WARRANT

In caso di successiva circolazione, le obbligazioni convertibili / convertende ed i *Warrant* possono essere trasferiti a terzi da parte del Sottoscrittore.

Il Contratto di Sottoscrizione, il Regolamento dei POC e il Regolamento dei Warrant prevedono, tuttavia, specifiche "*selling restrictions*" e limitazioni in capo al Sottoscrittore per evitare che detta operatività possa integrare un'offerta al pubblico.

5. VENDITA DI AZIONI DELLA SOCIETA' DA PARTE DEL SOTTOSCRITTORE

Non sussistono in capo al Sottoscrittore obblighi di mantenimento delle azioni sottoscritte a seguito della conversione del POC ovvero dell'esercizio dei *Warrant*.

Si precisa, inoltre, che non esistono accordi di "*selling restriction*" tra la Società ed il Sottoscrittore salvo quanto di seguito riportato.

Con riguardo alle azioni rivenienti dalla conversione delle obbligazioni convertibili / convertende, il numero massimo di azioni ordinarie che potrà essere venduto sul mercato secondario dal Sottoscrittore o dalle sue controllate è pari al 20% del volume medio giornaliero del mese precedente, calcolato come media del

volume giornaliero negli ultimi 25 giorni di negoziazione. Questa tipologia di “*selling restriction*” – non applicabile nel caso in cui si verifichi e sia in corso un c.d. evento di *default* ai sensi del Regolamento dei POC – è stata prevista in modo da attenuare la volatilità del prezzo delle azioni sul mercato secondario, legata, in particolare, all’eventualità di un’immissione di ordini di vendita delle azioni ordinarie sul mercato secondario da parte del Sottoscrittore tale da generare dinamiche di cosiddetto “*panic selling*” sul mercato secondario da parte del mercato e degli attuali azionisti.

6. COMMISSIONI E SPESE

A fronte degli impegni di sottoscrizione e pagamento assunti dal Sottoscrittore, alla data di emissione di ciascuna Serie, la Società pagherà al Sottoscrittore una commissione pari al 5% del valore nominale di ciascuna Serie che sarà trattenuta dal Sottoscrittore dal prezzo di sottoscrizione di ciascuna Serie. La Società si impegna, inoltre, a pagare al Sottoscrittore un interesse ad un tasso fisso nominale annuo lordo pari al 3%, da pagare trimestralmente, fino alla prima tra la data di scadenza e la data di conversione del / dei POC in azioni ordinarie, per cui la Società mantiene la possibilità di rimborsare anticipatamente il / i POC a un prezzo stabilito o di convertire il / i POC in azioni, senza dover corrispondere ulteriori somme a titolo di remunerazione del / dei POC a eccezione degli interessi maturati *pro rata*, da corrispondere al Sottoscrittore. In aggiunta, la Società si è impegnata a rimborsare al Sottoscrittore le spese legali sostenute in relazione alla negoziazione e all’esecuzione del Contratto di Sottoscrizione per un importo complessivo pari ad Euro 20.000, oltre ad oneri e spese.

7. PROSPETTI DI QUOTAZIONE E PROSPETTI DI OFFERTA

L’emissione del / dei POC e dei *Warrant* da parte della Società non richiede la pubblicazione di alcun prospetto di offerta (in quanto riservati ad un numero ristretto di investitori qualificati) né di quotazione ai sensi della normativa applicabile.

8. FINALITA’ DELL’OPERAZIONE

I proventi derivanti dall'emissione del / dei POC e dall'esercizio dei *Warrant* saranno impiegati dalla Società per:

- (i) supportare i progetti di M&A;
- (ii) supportare lo svolgimento del proprio *business* ordinario.

9. DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI / CONVERTENDE E DELL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DELLA CONVERSIONE DELLE MEDESIME – RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE SPETTANTE AGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

L'operazione di emissione di un prestito obbligazionario convertibile / convertendo riservato ad un numero ristretto di investitori qualificati fornisce la possibilità alla Società di attingere, con uno strumento rapido e di ammontare sicuro, alle risorse che dovessero essere necessarie o opportune per effettuare gli investimenti previsti nel proprio piano industriale, nonché per sostenere il proprio *business* ordinario. L'emissione di un prestito obbligazionario rappresenta uno strumento ibrido che garantisce alla Società di potersi dotare dei mezzi finanziari necessari per potere attuare la propria strategia di espansione sui mercati esteri e il potenziamento della capacità produttiva. La tipologia delle clausole previste all'interno del Regolamento dei POC permette alla Società, inoltre, di decidere autonomamente in merito alla conversione in azioni o al rimborso del / dei POC, in base alle condizioni di mercato e alle strategie implementate dalla Società stessa nel corso dei prossimi mesi.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'emissione delle obbligazioni convertibili / convertende sia lo strumento più idoneo e con maggiori certezze di incasso delle risorse utili per migliorare e rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società. Per questo motivo, anche con il supporto di Banca Profilo che agisce in qualità di *advisor* finanziario, la Società ha selezionato il Sottoscrittore, tenuto conto delle caratteristiche peculiari del medesimo.

Lo strumento adottato, inoltre, consentirà alla Società di formulare le richieste di sottoscrizione ed emettere le obbligazioni convertibili / convertende, nel rispetto di quanto previsto nel Contratto di Sottoscrizione, in

maniera flessibile anche tenuto conto della evoluzione della situazione economica e finanziaria della Società, in un arco temporale di medio periodo.

Pertanto, 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 / i POC e l'aumento di capitale a servizio della conversione del / dei POC 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.

10. MOTIVAZIONI DELL'EMISSIONE DEI *WARRANT* E DELL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DELL'ESERCIZIO DEI MEDESIMI – RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE SPETTANTE AGLI AZIONISTI DELLA SOCIETA'

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.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene, quindi, che anche l'emissione dei *Warrant* riservati al Sottoscrittore persegua l'interesse della Società, per le medesime ragioni sottese all'emissione del / dei POC, come poc'anzi illustrate. Il prezzo di esercizio dei *Warrant* è stato ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione del prezzo di esercizio dei "*Warrant Sciuker Frames 2018-2021*" attualmente in circolazione, attribuiti a tutti gli azionisti della Società in fase di quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana.

11. CONSORZI DI GARANZIA E/O COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Si segnala che, considerata la natura riservata dell'emissione delle obbligazioni convertibili / convertende e dei *Warrant*, non sono previsti consorzi di garanzia e/o collocamento né altre forme di collocamento.

12. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALLA CONVERSIONE DELLE OBBLIGAZIONI E DEL RELATIVO RAPPORTO DI CONVERSIONE

12.1. Il criterio di determinazione del prezzo di emissione e il rapporto di conversione

Il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale a servizio della conversione del / dei POC 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).

In ogni caso, l'aumento del capitale sociale della Società a servizio della conversione del /dei POC non potrà essere superiore a quanto incassato dalla società in sede di emissione del POC (*i.e.*, massimi Euro 4.750.000,00).

12.2. Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto

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 / dei POC.

L'adozione di un prezzo prestabilito potrebbe avere la conseguenza - nell'ipotesi in cui tale prezzo risultasse in futuro inferiore alle quotazioni di Borsa del titolo Sciuker Frames - di penalizzare la Società e i suoi azionisti a vantaggio del Sottoscrittore.

Viceversa, l'adozione di un criterio basato sull'andamento del titolo consente di emettere azioni a un prezzo che segua l'andamento del valore del titolo riconosciuto dal mercato.

In particolare, la determinazione del Prezzo con riguardo al valore della quotazione che il titolo Sciuker Frames avrà nei giorni di Borsa aperta immediatamente precedenti alla sottoscrizione delle azioni di nuova emissione appare idoneo a far sì che il Prezzo trovi riferimento nel valore del mercato delle stesse, rappresentativo del valore della Società, e può essere ritenuto in linea con la prassi di mercato formatasi per operazioni analoghe a quella proposta. Il criterio proposto consente al mercato di essere il vero protagonista nella determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione.

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 / dei POC.

A tale proposito, si segnala che alla data del 30 giugno 2019 il patrimonio netto della Società risultava pari ad Euro 7.855.000,00, a fronte di una capitalizzazione di mercato, alla data di redazione della Relazione, pari a circa Euro 12.234.992,00 Euro capitalizzazione al 24/02/2020.

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 odierno 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/dei POC, 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.

13. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DELL'ESERCIZIO DEI WARRANT E RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE PREVISTO

L'emissione dei *Warrant* e, conseguentemente, l'aumento di capitale a servizio degli stessi sono parte integrante degli accordi raggiunti in sede di negoziazione del Contratto di Sottoscrizione, con il quale, come già illustrato, il Sottoscrittore ha assunto l'impegno a sottoscrivere il / i POC sino a ad un importo complessivo in linea capitale fino ad Euro 5.000.000,00, sulla base dei termini e delle condizioni descritte nel Contratto di Sottoscrizione.

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*.

14. GODIMENTO DELLE NUOVE AZIONI EMESSE A SERVIZIO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI / CONVERTENDE E DEI *WARRANT*

Le azioni ordinarie di nuova emissione derivanti dall'aumento di capitale a servizio della conversione del / dei POC e dall'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei *Warrant* avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai loro possessori gli stessi diritti delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data della relativa emissione.

15. EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI E EVENTUALE DILUIZIONE DI DETTO VALORE

In caso di conversione del / dei POC in azioni ordinarie, l'emissione di nuove azioni determinerà la diluizione della partecipazione al capitale sociale della Società degli attuali azionisti per una percentuale che dipenderà dal prezzo di conversione del / dei POC e dal numero di azioni ordinarie emesse a servizio della medesima. Pertanto, non è possibile prevedere con certezza l'effetto diluitivo della conversione del / dei POC sugli attuali azionisti poiché esso dipende sia dall'andamento del titolo sul mercato secondario – sulla base del quale è calcolato il prezzo di conversione del / dei POC in azioni ordinarie – sia dalla decisione (che potrebbe essere adottata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi del Contratto di Sottoscrizione) di rimborsare anticipatamente il / i POC senza che lo /gli stesso/i sia/no convertito in azioni ordinarie. In tale ultima ipotesi, infatti, in assenza di nuove emissioni di azioni ordinarie da parte della Società, verrebbe mantenuta invariata la quota detenuta dagli attuali azionisti e dal mercato, senza, pertanto, alcun effetto diluitivo per gli azionisti esistenti.

16. PROPOSTE DI DELIBERAZIONE DA SOTTOPORRE ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA OGGETTO DELLA PRESENTE RELAZIONE

Quanto all'assemblea straordinaria dei soci della Società, si segnala che questa è convocata, in prima convocazione il giorno 25 marzo 2020 e, all'occorrenza, il giorno 9 aprile 2020 in seconda convocazione e sarà chiamata a deliberare sui seguenti argomenti:

- 1) Emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del codice civile, di uno o più prestiti obbligazionari convertibili/convertendi in azioni ordinarie della Società *cum warrant* per un importo complessivo in linea capitale fino ad Euro 5.000.000,00; in particolare, sarà conseguentemente deliberato: (i) aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile, a servizio della conversione dei prestiti obbligazionari convertibili/convertendi, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 4.750.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie della Società; (ii) adozione del regolamento dei prestiti obbligazionari convertibile/convertendi; (iii) emissione di massimi 4.000.000,00 *warrant* da assegnare gratuitamente al sottoscrittore dei prestiti obbligazionari convertibili/convertendi; (iv) adozione del regolamento dei *warrant*; (v) aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile, a servizio dell'esercizio dei *warrant*, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 10.400.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie della Società. Delibere inerenti e/o conseguenti.

Avellino, 5 marzo 2020



Marco Cipriano

Presidente del Consiglio di Amministrazione