

ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.p.A.
Il Collegio Sindacale

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE, SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO AI SOCI CBL ELECTRONICS S.R.L. DA LIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA

- Agli Azionisti di ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.p.A.
- Al Consiglio di Amministrazione di ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.p.A.

Egregi signori,

Il Collegio Sindacale della società ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT S.p.A. (“Società”), si è riunito in videoconferenza, allo scopo di analizzare la proposta del Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale della Società.

La documentazione a supporto è stata approvata nella riunione odierna del Consiglio di Amministrazione, anticipata nei giorni precedenti al Collegio Sindacale, convocata con il seguente OdG:

1. Approvazione della relazione illustrativa ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.; aumento del capitale a pagamento e in via inscindibile, a valere sulla delega ai sensi dell'articolo 2443 c.c. attribuita dall'assemblea in data 29 aprile 2021, mediante emissione di massime n. 158.804 azioni, per un importo complessivo di nominali Euro 79.402,00, oltre sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5 e 6, del codice civile, da riservare a Massimiliano Bellucci ed Andrea Cannavicci e modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Varie ed eventuali.

In proposito, questo Collegio, chiamato a pronunciarsi sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., osserva quanto segue.

Premessa

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2021 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 c.c. di aumentare il capitale sociale ("**Aumento di Capitale**") gratuitamente e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile o inscindibile, entro e non oltre il 28 aprile 2026, per massimi nominali Euro 1.117.500,00 con emissione di massime 2.235.500 azioni ordinarie anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 primo periodo, 5 e/o 8 c.c. (la "**Delega**").

Nell'ambito di un'operazione ideata e realizzata con il fine di porre in essere una nuova strategia manageriale e gestionale della Società, la Società ha acquisito quote di partecipazione complessivamente rappresentanti il 96% del capitale sociale di CBL Electronics S.r.l. ("**CBL**") da parte dei sig.ri Massimiliano Bellucci, Andrea Cannavicci e Fabrizio Lazzari (l' "**Operazione**").

L'Operazione è stata ideata e realizzata con il fine di porre in essere una nuova strategia manageriale e gestionale della Società, attraverso l'acquisto del controllo su CBL, società che opera in un settore connesso con il settore della Società, nonché con lo sviluppo di sinergie con i principali soci e gestori di CBL, *i.e.* i sig.ri Bellucci e Cannavicci.

A tale scopo, è stata richiesta una relazione giurata di stima relativa al valore delle quote di partecipazioni di CBL oggetto dell'Operazione ai sensi degli artt. 2342 e ss. C.c. ed in particolare della componente di tali quote di titolarità dei sig.ri Bellucci e Cannavicci in relazione alla quale è sorto il Credito. A tal riguardo, è stata ricevuta in data 12 ottobre 2022 una relazione giurata di stima da parte del dott. Francesco Gianluca Pecere, che conferma che il valore delle partecipazioni di CBL cedute dai sig.ri Bellucci e Cannavicci in favore della Società non è inferiore ad Euro 1.566.500 (la "**Relazione di Stima**").

Con nota dell'8 ottobre u.s. è stato convocato il Consiglio di Amministrazione per procedere all'aumento di capitale in conformità alla Delega. In pari data è stata inoltrata a questo Collegio una bozza della "*Relazione del Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441, comma 6, del codice civile sulla proposta all'ordine del giorno del Consiglio di Amministrazione del 13 ottobre 2022*", unitamente alla "*Perizia ex art. 2343-ter del codice civile relativa alla stima dei crediti derivanti dalla cessione delle partecipazioni rappresentative del 62,66% del capitale di CBL Electronic s.r.l.*"

Il Collegio Sindacale dà atto che la Relazione Illustrativa, tra l'altro, esplicita (i) le caratteristiche dell'Operazione (infra definita), (ii) le ragioni per l'esclusione del diritto di

opzione, (iii) le ragioni del conferimento in natura e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni.

Il Collegio Sindacale rinuncia, pertanto, al termine a proprio favore, previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale è chiamato ad esprimere il proprio parere ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice Civile (il "**Parere**"), a beneficio degli Azionisti dell'Emittente esclusi dal diritto di opzione, in ordine alla metodologia adottata dagli amministratori della Società per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni, ai fini dell'Aumento di Capitale.

In considerazione della specificità e delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale come sopra delineate e così come descritte nella Relazione Illustrativa, il Parere indica, pertanto, il metodo seguito dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni ed è costituito dalle considerazioni del Collegio Sindacale sull'adequatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà di tale metodo, nonché della congruità del prezzo di emissione complessivo.

Nell'esame della metodologia di valutazione adottata dal Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale non ha effettuato una autonoma valutazione economica della Società.

1) Sulla proposta di aumento di capitale

La proposta prevede che il Consiglio di Amministrazione della Società deliberi un aumento del capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, mediante emissione di massime n. 158.804 azioni, per un importo complessivo di nominali Euro 79.402,00, oltre sovrapprezzo, al prezzo unitario di Euro 2,5188, di cui Euro 0,50 nominali e la restante parte da imputare a sovrapprezzo per ciascuna azione sottoscritta.

Per l'Aumento di Capitale viene escluso il diritto di opzione spettante agli aventi diritto, ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5 e 6, del codice civile, in quanto da riservare ai sig.ri Bellucci e Cannavicci, conformemente a quanto previsto negli accordi tra le parti.

2) Motivazioni sull'esclusione del diritto di opzione

Come specificato nella *Relazione del Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441, comma 6, del codice civile*, l'Operazione intende perseguire lo scopo di ampliare

l'operatività della Società attraverso l'acquisto del controllo su CBL, società che opera in un settore connesso con il settore della Società, nonché sviluppare sinergie con i principali soci e gestori di CBL, *i.e.* i sig.ri Bellucci e Cannavicci.

Pertanto, la ragione della limitazione del diritto di opzione risiede nella finalità di consentire alla Società la fidelizzazione di operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società, in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di *partnership* con detti soggetti ovvero al fine di reperire le risorse utili per realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche, senza subire alcun aggravio sulla propria posizione finanziaria e conto economico.

La proposta di Aumento di Capitale risulta nell'interesse della Società, in quanto coerente con la strategia di crescita intrapresa dalla Società negli ultimi anni.

3) Prezzo di emissione

Per le Nuove Azioni che saranno liberate in denaro, la proposta al Consiglio di Amministrazione è di stabilire che il prezzo di emissione delle stesse sia pari a Euro 2,5188, di cui Euro 0,50 nominali e la restante parte da imputare a sovrapprezzo per ciascuna azione sottoscritta.

Con riferimento ai criteri relativi alla determinazione dei predetti prezzi, nella Relazione del Consiglio di Amministrazione si evidenzia che gli stessi, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del codice civile, sono stati determinati dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto del patrimonio netto della Società, da intendersi come valore "economico" della Società.

Al 31 dicembre 2021 il valore del patrimonio netto per azione risultava essere pari a Euro 1,5384, con riferimento al bilancio separato ed Euro 1,4276, con riferimento al bilancio consolidato, e che al 30 giugno 2022 il valore del patrimonio netto per azione risultava essere pari a Euro 1,5316 con riferimento al bilancio separato ed Euro 1,4468 con riferimento al bilancio consolidato.

Il Consiglio ha altresì fatto riferimento all'andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, dove le azioni sono negoziate, e della limitata liquidità del titolo sulla base di volumi giornalmente negoziati, (i) negli ultimi 6 mesi, pari ad Euro 2,15, (ii) negli ultimi 3 mesi, pari ad Euro 1,90 e (iii) dell'ultimo mese, pari ad Euro 1,71.

Alla luce dei criteri fissati dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021 e delle

disposizioni previste ai sensi degli accordi tra le parti, il prezzo di emissione di ciascuna azione della Società sarebbe pari al maggiore tra (i) la media ponderata dei prezzi delle azioni della Società nei 30 giorni di calendario precedenti la data del 10 maggio 2022 e (ii) la media ponderata dei prezzi delle azioni della Società nei 15 giorni di calendario successivi alla data del 10 maggio 2022.

In tale contesto, pertanto, il prezzo di emissione è stato valutato anche tenendo conto della media ponderata ai sensi dei richiamati punti (i) e (ii) che precedono.

Utilizzando tale criterio, la media ponderata delle azioni della Società registrata nei 30 giorni di calendario precedenti alla data del 10 maggio 2022 è pari a Euro 2,5188, mentre la media ponderata dei prezzi delle azioni della Società nei 15 giorni di calendario successivi alla data del 10 maggio 2022 è pari a Euro 2,3489.

Conseguentemente, il prezzo di emissione è stato determinato applicando il maggiore tra i prezzi sopra indicati.

4) Conclusioni

Ai fini del rilascio del Parere, il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività:

- la lettura critica della Relazione Illustrativa;
- l'esame dello Statuto vigente della Società e le relative modifiche richieste e necessarie ai fini dell'Aumento di Capitale illustrate, tra l'altro, nella Relazione Illustrativa;
- l'analisi del lavoro svolto dagli amministratori per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- il riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni;
- l'esame degli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni;
- la raccolta, attraverso colloqui con il *management* della Società, di informazioni circa gli eventi verificatisi dopo la chiusura del bilancio al 31 dicembre 2021, con riferimento a eventuali fatti o circostanze che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente esame, sui dati e sulle

informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, nonché sui risultati delle valutazioni;

- la verifica dell'accuratezza dei conteggi effettuati dal Consiglio di Amministrazione sull'andamento del titolo Società nei sei mesi precedenti la Relazione Illustrativa;
- la lettura della perizia ex art. 2343-ter del codice civile, relativa alla stima dei crediti derivanti dalla cessione delle partecipazioni rappresentative del 62,66% del capitale di CBL, redatta dal professionista incaricato dalla Società.

Sulla base delle predette attività e delle relative analisi, il Collegio Sindacale ha rilevato che, allo stato, non sono ravvisabili rilievi nelle valutazioni effettuate dalla Società, ai fini della determinazione del prezzo di emissione di massime n. 158.804 azioni, per un importo complessivo di nominali Euro 79.402,00, oltre sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5 e 6, del codice civile, da riservare ai sig.ri Massimiliano Bellucci ed Andrea Cannavicci.

Il prezzo di emissione delle predette azioni, determinato in Euro 2,5188, di cui Euro 0,50 nominali e la restante parte da imputare a sovrapprezzo per singola azione, è da ritenersi pertanto congruo alla luce delle modalità di quantificazione e alle finalità del sovrapprezzo.

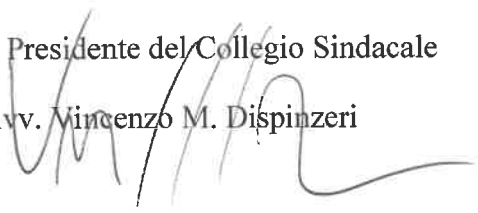
Inoltre, considerate la motivazioni addotte nella *Relazione del Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441, comma 6, del codice civile sulla proposta all'ordine del giorno del Consiglio di Amministrazione del 13 ottobre 2022*, con particolare riferimento alle finalità e alle caratteristiche dell'Operazione, si ritiene che sussistano le oggettive ragioni di interesse della Società, rilevanti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., atte a giustificare una limitazione del diritto d'opzione degli Azionisti.

Questo parere è stato condiviso e licenziato con il consenso unanime di tutti i membri del Collegio Sindacale, composto dall' avv. Vincenzo Maurizio Dispinzeri (Presidente), dott. Manuel Coppola (Sindaco effettivo) e dott. Pierluigi Pipolo (Sindaco effettivo), ma verrà sottoscritto dal solo Presidente a nome dell'intero Collegio Sindacale, in quanto il Collegio si è riunito in modalità video conferenza.

Roma, 13 ottobre 2022

Il Presidente del Collegio Sindacale

Avv. Vincenzo M. Dispinzeri

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'V. Dispinzeri', written over the printed name.