

Eles Semiconductor Equipment S.p.A.

(la “Società”)

**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**

Premesse

Come noto, l'assemblea straordinaria dei soci del 29 aprile 2021, deliberò di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 c.c. di aumentare il capitale sociale 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**”).

Ai sensi di tale delibera, il diritto di opzione potrà essere escluso, in quanto l'aumento di capitale potrà essere riservato (i) a investitori qualificati e/o investitori professionali (anche esteri), e/o 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 e/o co-investimento con detti soggetti ovvero al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche della Società. Nella medesima sede, l'assemblea ha conferito al Consiglio di Amministrazione, nel rispetto di quanto indicato nella relazione illustrativa per l'Assemblea, ogni facoltà per poter, inter alia, definire i termini, modalità e condizioni di esecuzione della delega, ivi incluse, a mero titolo esemplificativo la facoltà di stabilire i destinatari dell'aumento, il prezzo di emissione delle azioni (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il termine per la sottoscrizione delle azioni.

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.

Inoltre, nel rispetto della migliore prassi, si è ritenuto necessario ottenere una relazione giurata di stima relativa al valore delle quote di partecipazioni di CBL oggetto dell'Operazione ai sensi degli artt. 2342 e ss. cc. ed in particolare della componente di tali quote di titolarità dei sig.ri Bellucci e Cannavicci. A tal riguardo, è stata ricevuta in data 11 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**”).

Ciò premesso, tenuto conto dell'intenzione del Consiglio di Amministrazione di avvalersi della predetta Delega per aumentare il capitale sociale, nei termini e alle condizioni specificati nel prosieguo, in conformità a quanto prescritto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile, la presente relazione ha come obiettivo quello di rappresentare le ragioni della proposta di aumento di capitale e della esclusione del diritto di opzione.

1) Sulla proposta di aumento di capitale

La proposta prevede che, avvalendosi della Delega, 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 a Massimiliano Bellucci ed Andrea Cannavici, conformemente a quanto previsto negli accordi tra le parti.

2) Motivazioni sull'esclusione del diritto di opzione

Come sopra rappresentato, l'Operazione è stata ideata 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 Cannavici.

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 sociale risulta nell'interesse della Società, in quanto coerente la strategia di crescita intrapresa dalla Società negli ultimi anni.

3) Prezzo di emissione

Tenuto conto del valore del patrimonio netto della Società ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, del codice civile e che le azioni saranno liberate in denaro, si propone, quindi, di stabilire che il prezzo di emissione delle nuove azioni 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, 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.

A tal riguardo si segnala che 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.

Inoltre, ai sensi degli accordi tra le parti, ai fini della determinazione dei prezzi di emissione e fermo restando i limiti di cui all'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, 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. A tal proposito, si precisa che per gli emittenti aventi azioni ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, come Euronext Growth Milan, è prassi utilizzare quale metodo valutativo per la verifica del valore del proprio capitale il metodo delle quotazioni di borsa. Tale metodologia, in grado di meglio fornire una valutazione continua degli emittenti, risulta altresì in linea con quanto stabilito dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, e consente di individuare il reale valore economico del capitale della Società, in quanto il valore di negoziazione delle azioni esprime il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate, riflettendo le aspettative del mercato circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Si segnala inoltre che, 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 dovrebbe essere 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) Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

L'aumento di capitale proposto è inscindibile; dovrà essere interamente sottoscritto dopo la delibera di aumento di capitale da parte del Consiglio di Amministrazione dai sig.ri Bellucci e Cannavicci.

5) Proposta di deliberazione

Considerato tutto quanto sopra rappresentato, per quanto attiene al quarto punto all'ordine del giorno, si riporta di seguito la proposta di deliberazione che verrà sottoposta al Consiglio di amministrazione

"Il Consiglio di Amministrazione di ELES Semiconductor Equipment S.p.A.,

- Preso atto della Relazione di Stima, della Relazione Illustrativa*

Delibera

- di procedere a dare esecuzione ad una tranche dell'aumento di capitale sociale deliberato dalla Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2021, a far data dal 13 ottobre 2022, per un valore per un importo complessivo di nominali Euro 79.402,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 158.804 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale espresso e con godimento regolare, al prezzo di emissione per azione pari ad Euro 2,5188, aventi gli stessi diritti di quelle oggi in circolazione, da offrire in sottoscrizione come segue:*

(a) per Euro 200.000 da parte del sig. Massimiliano Bellucci, di cui Euro 39.701 a titolo di capitale nominale ed Euro 160.299 a titolo di sovrapprezzo. A fronte della sottoscrizione e liberazione della suddetta porzione di aumento di capitale da parte di Massimiliano Bellucci saranno emesse n. 79.402 azioni ordinarie prive del valore nominale;

(b) per Euro 200.000 da parte del sig. Andrea Cannavicci, di cui Euro 39.701 a titolo di capitale nominale ed Euro 160.299 a titolo di sovrapprezzo. A fronte della sottoscrizione e liberazione della suddetta porzione di aumento di capitale da parte di Andrea Cannavicci saranno emesse n. 79.402 azioni ordinarie prive del valore nominale;

- da offrire in sottoscrizione come segue:*
- (a) per Euro 200.000 da parte del sig. Massimiliano Bellucci, di cui Euro 39.701 a titolo di capitale nominale ed Euro 160.299 a titolo di sovrapprezzo. A fronte della sottoscrizione e liberazione della suddetta porzione di aumento di capitale da parte di Massimiliano Bellucci saranno emesse n. 79.402 azioni ordinarie prive del valore nominale;*

- (b) per Euro 200.000 da parte del sig. Andrea Cannavicci, di cui Euro 39.701 a titolo di capitale nominale ed Euro 160.299 a titolo di sovrapprezzo. A fronte della sottoscrizione e liberazione della suddetta porzione di aumento di capitale da parte di Andrea Cannavicci saranno emesse n. 79.402 azioni ordinarie prive del valore nominale."

