

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 30/07/2018
(ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 Cod. Civ.)**

approvata in data 15/06/2018

pubblicata in data 10/07/2018

PREMESSA

Con avviso di convocazione pubblicato sul sito *Internet* di Caleido Group S.p.A. (“**Società**”) nonché per estratto sulla Gazzetta Ufficiale, l'Assemblea Straordinaria è convocata, in prima convocazione, presso la sede della società in Milano, Via Rugabella 8, per il giorno 30/07/2018, ore 10,00, e occorrendo per il giorno 31/07/2018, stessi luogo e ora, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

- (1) emissione di un prestito obbligazionario convertibile cum *warrant*, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, cod. civ. con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo pari a Euro 650.000. Delibere inerenti e conseguenti;
- (2) aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile cum *warrant*, per l'importo massimo di Euro [650.000], [incluso sovrapprezzo] mediante emissione di azioni ordinarie. Delibere inerenti e conseguenti;
- (3) emissione di *warrant* da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile cum *warrant* e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. che conferiranno al portatore il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società. Delibere inerenti e conseguenti;
- (4) aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5, cod. civ., a servizio dell'esercizio dei *warrant* per l'importo massimo di Euro 260.000, [incluso sovrapprezzo]. Delibere inerenti e conseguenti;
- (5) modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.

1. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE

In data 10 luglio 2018 Caleido Group S.p.A. (“**Caleido**” o la “**Società**” o “**Emittente**”) ha sottoscritto un accordo di investimento (il “**Contratto Negma**” o “**Contratto**”) con Negma Group Ltd. (di seguito “**Negma**” o “**Investitore**”) che prevede l'impegno della stessa Negma a sottoscrivere, in tre *tranche* e a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate da Caleido (le “**Richieste di Sottoscrizione**”), obbligazioni convertibili in azioni *cum warrant* (le “**Obbligazioni**”) per un controvalore complessivo totale pari a Euro 650.000 (il “**Prestito**”).

Si precisa che la Società avrà quindi la facoltà di rinnovare l'impegno relativo all'operazione sopra descritta alle stesse condizioni e termini. Qualora la suddetta facoltà fosse esercitata da parte di Caleido l'impegno complessivo relativo al Prestito si estenderebbe a Euro 650.000.

Il Prestito viene emesso al 95% del proprio valore nominale e non maturerà interessi.

Il Contratto Negma prevede, in particolare, che n. 65 Obbligazioni vengano emesse in tre *tranche*, come di seguito descritte:

- I. una prima *tranche*, costituita da Obbligazioni convertibili, per un importo complessivo totale pari a Euro 250.000 (la “**Prima Tranche**”);
- II. due successive *tranche*, costituite da Obbligazioni convertibili, ciascuna *tranche* composta da Obbligazioni convertibili, per un importo pari a Euro 200.000 per ciascuna *tranche* (rispettivamente “**Seconda Tranche**” e “**Terza Tranche**” e, insieme alla Prima *Tranche*, singolarmente, la “**Tranche**”).

A ciascuna *tranche* saranno abbinati *warrant*, ciascuno dei quali consente di sottoscrivere azioni dell'Emittente (i “**Warrant**”). I *Warrant* saranno abbinati alle Obbligazioni in numero da determinarsi sulla base dell'importo sottoscritto a fronte dell'emissione di ciascuna *Tranche* e, in particolare, sarà pari al 40% del valore nominale delle Obbligazioni a cui sono abbinati diviso il prezzo di esercizio pari a 125% del VWAP delle azioni nei 15 giorni precedenti la richiesta di emissione di una *Tranche*.

Caleido emetterà, dunque, anche gratuitamente i *warrant*, abbinati al Prestito esercitabili entro 5 anni dall'emissione del Prestito, a favore di Negma, per un valore complessivo massimo di Euro 320.000 [incluso il sovrapprezzo].

L'Emittente, inoltre, ai sensi del Contratto, si è impegnato a concedere o a far sì che venga concesso a Negma un prestito titoli avente a oggetto un numero di azioni di Caleido per un aumento di capitale corrispondente a un ammontare pari a Euro 150.000. Le azioni andranno consegnate a Negma prima della sottoscrizione da parte di Negma dei fondi derivanti dalla Prima *Tranche*.

Il Contratto prevede che durante il periodo di emissione, pari a 12 mesi dalla data di sottoscrizione del Contratto (il “**Periodo di Emissione**”) la Società possa formulare una o più richieste di emissione delle obbligazioni del Prestito in linea con la dimensione delle *tranche* indicate nei confronti di Negma.

2. EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI E FUNZIONAMENTO DELLE RICHIESTE DI SOTTOSCRIZIONE

A partire dalla data di emissione della Prima Tranche di Obbligazioni fino alla fine del Periodo di Emissione, qualora tutte le condizioni per la richiesta di sottoscrizione di una *Tranche* siano rispettate (o, viceversa, rinunciate da parte di Negma), la Società avrà il diritto (e non l'obbligo) di richiedere a Negma da sottoscrivere di una *Tranche* presentando una richiesta scritta, conforme al modello previsto dal Contratto, alla prima delle seguenti date:

- (i) il giorno di borsa aperta successivo alla conversione (in una volta o più volte) delle Obbligazioni emesse in relazione a una precedente *tranche*; o
- (ii) il giorno di borsa aperta successivo alla scadenza di un periodo di 45 giorni decorrenti dalla precedente emissione ("**Cool down Period**").

Al giorno di ricevimento del pagamento (la "**Closing Date**" o "**Data di Esecuzione**") Caleido emetterà un numero di obbligazioni, del valore nominale di Euro 10.000 ciascuna, per un valore complessivo pari alla singola *tranche* emessa.

Si precisa che entrambe le suddette condizioni di consegna della richiesta di sottoscrizione possono essere oggetto di rinuncia da parte di Negma.

Le Obbligazioni di ciascuna *tranche* saranno emesse a un prezzo di sottoscrizione pari al 95% del valore nominale ("**Prezzo di Sottoscrizione**") e dunque, complessivamente, a un importo nominale di Euro 237.500 con riferimento alla Prima Tranche ed Euro 190.000 con riferimento alla Seconda Tranche e alla Terza Tranche.

Al fine di sottoscrivere le Obbligazioni, Negma dovrà inviare, entro dieci (10) giorni lavorativi dal ricevimento di una richiesta relativa all'emissione di una *Tranche*, il modulo di sottoscrizione unitamente a una prova dell'avvio del pagamento del Prezzo di Sottoscrizione delle Obbligazioni.

All'emissione, i Warrant saranno staccati dalle Obbligazioni. Le Obbligazioni e i Warrant saranno emessi solo in forma dematerializzata e saranno gestiti tramite sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

3. CONDIZIONI INERENTI L'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

L'obbligo di Negma di pagare il Prezzo di Sottoscrizione è condizionato all'adempimento da parte di Caleido (o rinuncia da parte di Negma), anteriormente o al momento della Data di Esecuzione delle seguenti condizioni:

- a) il rispetto da parte di Caleido dei *covenant* previsti dal Contratto;
- b) il rispetto da parte di Caleido e l'assenza di qualsiasi evento che renda le dichiarazioni e garanzie prestate dalla Società non veritiere;

- c) il mancato verificarsi di una cd. **“Material Adverse Change”** (intendendosi con tale termine qualsiasi annuncio fatto dalla Società o mutamento delle condizioni finanziarie, politiche o economiche italiane o internazionali o dei tassi di cambio o dei controlli valutari, tale da pregiudicare sostanzialmente il buon esito dell’operazione nonché l’emissione delle Obbligazioni, dei Warrant e delle azioni o la negoziazione degli stessi);
- d) la mancata assunzione, da parte di Caleido, di qualsivoglia impegno vincolante che comporti un cambio del controllo della Società;
- e) la mancata rilevazione di qualsiasi eccezione e/o obiezione da parte di qualsivoglia Autorità (ivi incluse Borsa Italiana S.p.A. e CONSOB) avente a oggetto le Obbligazioni, i Warrant o la loro conversione e/o il loro esercizio;
- f) la mancata realizzazione di qualsiasi evento che costituisca un inadempimento, ove non vi venga posto rimedio entro un periodo di tempo predeterminato;
- g) il Periodo di Emissione non sia scaduto;
- h) le azioni della Società (i) siano quotate su AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e (ii) non sia intervenuto un provvedimento di sospensione della negoziazione delle azioni da parte di CONSOB e/o da parte di Borsa Italiana S.p.A. né tale sospensione sia stata minacciata (a) per iscritto da parte di CONSOB e/o di Borsa Italiana o (b) in quanto la Società non abbia più i requisiti previsti per la negoziazione delle azioni presso AIM Italia, salvo deroghe concesse da Borsa Italiana S.p.A..

Negma ha la facoltà, esercitabile a sua insindacabile discrezionalità, di rinunciare, parzialmente o totalmente, a una o più delle suddette condizioni, ad eccezione di quella prevista alla lettera e).

Subordinatamente alla verifica (con esito positivo) circa la sussistenza delle condizioni previste, Negma verserà a favore di Caleido il corrispettivo dovuto per l’emissione della relativa *tranche*.

4. OBBLIGAZIONI E MODALITÀ, TERMINI DI CONVERSIONE

Le Obbligazioni saranno emesse in forma dematerializzata e saranno gestite mediante sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni sono emesse con pieni diritti di godimento a partire dalla data della loro sottoscrizione da parte di Negma.

Le Obbligazioni possono essere assegnate o trasferite, anche in assenza di previo consenso da parte della Società, esclusivamente a soggetti affiliati a Negma (intendendosi per tali persone fisiche o giuridiche che controllano o sono controllate o sono sotto comune controllo della stessa) che non sono registrati ai sensi delle leggi degli Stati Uniti, del Canada, del Giappone o di qualsiasi altra giurisdizione in cui la circolazione delle Obbligazioni sarebbe limitata o richiederebbe la pubblicazione di un documento informativo o di offerta, o sarebbe soggetto a qualsivoglia altra autorizzazione da

parte di qualsivoglia autorità competente. In ogni caso, la circolazione delle Obbligazioni sarà consentita solo a soggetti affiliati che possano essere considerati investitori qualificati ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lettera a) e b) del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999. Si precisa che qualsiasi soggetto che diventi portatore di un'Obbligazione, con qualunque mezzo e a qualsiasi titolo, sarà soggetto a tutti i diritti e gli obblighi derivanti dal Contratto.

Le Obbligazioni, inoltre, non saranno ammesse alla negoziazione su alcun mercato.

Ogni Obbligazione avrà una durata pari a dodici (12) mesi dalla data di emissione della stessa (la "**Data di Scadenza**") e avrà un valore nominale pari a Euro 10.000 ciascuna. Le Obbligazioni non matureranno interessi.

La Società non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni. Qualora le stesse non siano state convertite prima della Data di Scadenza, (i) la Società non avrà la facoltà di riscattare in contanti l'importo capitale in circolazione e (ii) Negma potrà convertire tutte le Obbligazioni in circolazione alla data di scadenza delle stesse.

Nonostante quanto sopra, a discrezione del portatore di Obbligazioni, la Società sarà tenuta a rimborsare anticipatamente in contanti tutte le Obbligazioni (i) in caso di mancato rilascio di nuove azioni a ciascun portatore di Obbligazione in conformità con i termini del Contratto (ad esempio in caso di consegna tardiva delle nuove Azioni) o (ii) in caso si verifichi un evento di *default*, così come definito ai sensi Contratto. In caso di rimborso, la Società pagherà a ciascun portatore di Obbligazioni l'importo totale residuo corrispondente ai titoli.

Ciascun portatore di Obbligazioni avrà diritto, in qualsiasi momento a partire da (i) la prima *Closing Date* o (ii) qualsiasi *Closing Date*, fino alla Data di Scadenza inclusa ("**Periodo di Conversione**"), a convertire tutte o parte delle Obbligazioni in azioni e determinare il numero di Obbligazioni da convertire e il corrispondente ammontare ("**Valore di Conversione**"). A discrezione della Società, la stessa avrà il diritto, a seguito della conversione delle Obbligazioni da parte del portatore delle stesse, di:

(i) consegnare azioni di nuova emissione o già in circolazione al soggetto che detiene le Obbligazioni stesse; e

(ii) pagare al soggetto che detiene le Obbligazioni un importo in contanti calcolato secondo la seguente formula ("**Conversione Cash Payment**"):

Conversione Cash Payment = (CA / CP) × Chiusura di VWAP alla data di conversione

dove:

CA = 33% dell'importo nominale complessivo delle Obbligazioni così convertite;

CP = il Prezzo di Conversione.

Si precisa che il termine VWAP indica "prezzo medio ponderato per volume" come pubblicato da Bloomberg LP come benchmark di negoziazione calcolato dividendo il valore totale scambiato (somma dei prezzi moltiplicati per le dimensioni commerciali) per il volume totale (somma delle dimensioni degli scambi), tenendo conto di ogni transazione qualificata; a seconda dei codici di condizione della transazione e dei codici di condizione inclusi nel calcolo VWAP definito da Bloomberg, una transazione può o non può essere considerata qualificante; i valori storici possono anche essere adattati al ricevimento di scambi qualificati.

Ogni portatore di Obbligazioni può effettuare anche più conversioni delle stesse in qualsiasi giorno di borsa aperta a sua scelta nel corso del Periodo di Conversione e purché sia rispettato l'importo complessivo delle Obbligazioni in circolazione. A tal fine, il portatore di Obbligazioni dovrà inviare alla Società una specifica comunicazione nella quale manifesterà l'intenzione di convertire in tutto o in parte le Obbligazioni detenute (la "**Comunicazione di Conversione**").

Le nuove azioni saranno emesse dalla Società attraverso il sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in forma dematerializzata e saranno trasferite per conto della Società dall'Agente al conto di titoli di Negma i cui dettagli saranno indicati nella Comunicazione di Conversione.

Alla scadenza del Periodo di Conversione, tutte le obbligazioni ancora esistenti saranno automaticamente convertite in azioni ordinarie della Società (la "**Conversione Obbligatoria**").

Il numero di nuove azioni emesse dalla Società sarà calcolato dividendo il Valore di Conversione per il Prezzo di Conversione (definito come il 95% del VWAP giornaliero più basso delle azioni durante il Periodo di Determinazione del Prezzo applicabile prima della data di conversione; per determinare il prezzo di conversione, il risultato sarà arrotondato per difetto al centesimo più vicino).

In caso di conversione di Obbligazioni, se il portatore di Obbligazioni non riceve le azioni derivanti dalla conversione nei tempi previsti del Contratto (72 ore salvi i giorni di mercato chiuso), e se il rimborso anticipato delle Obbligazioni non è stato richiesto dallo stesso portatore, a discrezione del portatore di Obbligazioni la Società dovrà pagare a questo un importo pari alla differenza (se positiva) tra il prezzo di chiusura del terzo giorno di negoziazione successivo alla data di conversione e il prezzo di chiusura delle azioni nel giorno immediatamente precedente alla data in cui le Azioni sono effettivamente ricevute dal portatore di Obbligazioni, per ogni nuova Azione emessa in occasione della relativa conversione di Obbligazioni.

Il predetto importo sarà corrisposto dalla Società ai titolari di Obbligazioni rilevanti entro e non oltre tre (3) giorni di borsa aperta successivi alla data in cui le relative azioni saranno effettivamente ricevute dai portatori di Obbligazioni.

5. **WARRANT**

I Warrant saranno emessi in forma dematerializzata e gestiti tramite sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. I Warrant non saranno ammessi alla negoziazione su alcun mercato.

I Warrant saranno emessi con pieni diritti di godimento a partire dalla data della sottoscrizione delle Obbligazioni cui sono abbinati.

Le nuove azioni risultanti dall'esercizio dei Warrant saranno emesse dietro pagamento in contanti da parte del relativo portatore di Warrant del prezzo di esercizio degli stessi. In particolare, il prezzo di esercizio dei Warrant sarà pari al 125% del VWAP più basso delle Azioni nel periodo di quindici (15) giorni di negoziazione immediatamente precedente alla richiesta di emissione di una nuova tranche, precisando che, per quanto riguarda la prima tranche, il Prezzo di esercizio del Warrant sarà uguale al 125% del minore tra: (i) il VWAP più basso nei quindici (15) giorni di negoziazione immediatamente precedenti la data della firma della lettera di ingaggio e (ii) Euro 1,445 ("**Prezzo di Esercizio dei Warrant**").

I Warrant possono essere assegnati o trasferiti, anche in assenza di previo consenso da parte della Società, esclusivamente a soggetti affiliati a Negma (intendendosi per tali persone fisiche o giuridiche che controllano o sono controllate o sono sotto comune controllo della stessa) che non sono registrati ai sensi delle leggi degli Stati Uniti, del Canada, del Giappone o di qualsiasi altra giurisdizione in cui la circolazione delle Obbligazioni sarebbe limitata o richiederebbe la pubblicazione di un documento informativo o di offerta, o sarebbe soggetto a qualsivoglia altra autorizzazione da parte di qualsivoglia autorità competente. In ogni caso, la circolazione dei Warrant sarà consentita solo a soggetti affiliati che possano essere considerati investitori qualificati ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lettera a) e b) del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.

Qualsiasi cessionario che diventi portatore di Warrant, con qualunque mezzo e a qualsiasi titolo, sarà soggetto a tutti i diritti e gli obblighi derivanti dal Contratto.

I Warrant saranno annullati decorsi 60 mesi dalla loro data di emissione.

Ciascun portatore di Warrant avrà il diritto, a propria discrezione, in ogni momento precedente la data di scadenza del Warrant (il "**Periodo di Esercizio dei Warrant**"), di esercitare in tutto o in parte i Warrant di cui è portatore. L'esercizio potrà avvenire in qualsiasi giorno di borsa aperta nel corso del Periodo di Esercizio dei Warrant mediante apposita comunicazione di esercizio ("**Comunicazione di Esercizio Warrant**")

Le nuove azioni emesse per effetto dell'esercizio dei Warrant saranno emesse dalla Società mediante il sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in forma dematerializzata.

Ciascun Warrant darà diritto a 1 azione di nuova emissione ("**Rapporto Esercizio Warrant**"); il rapporto di Esercizio Warrant sarà soggetto ad un apposito aggiustamento al compimento, da parte della Società, di operazioni sul capitale, secondo rapporti di aggiustamento stabiliti dal Contratto

Negma può, a sua discrezione, recedere dal Contratto in caso di Material Adverse Change o di acquisizione del controllo dell'Emittente da parte di un altro soggetto o di altri soggetti rispetto all'attuale controllante ("**Change of Control**"). Le parti saranno liberate da ogni responsabilità, ferme restando le Obbligazioni e i Warrant già emessi. In caso di Change of Control, l'Emittente avrà diritto di riacquistare le Obbligazioni e i Warrant residui.

L'Emittente potrà recedere dal Contratto, a sua discrezione: a) se il prezzo di chiusura delle azioni, per un periodo di negoziazione di 15 giorni, sarà inferiore al 50% del prezzo di chiusura delle stesse alla data di conclusione del Contratto; b) se il prezzo di chiusura delle Azioni sarà inferiore, per un periodo di negoziazione di 5 giorni, a Euro 1,20. Le parti saranno liberate da ogni responsabilità, ferme restando le Obbligazioni e i Warrant già emessi.

6. VENDITA DI AZIONI CALEIDO DA PARTE DI NEGMA

Non sussistono in capo a Negma obblighi di mantenimento delle azioni sottoscritte a seguito della conversione delle Obbligazioni ovvero dell'esercizio dei Warrant.

Si precisa inoltre che non esistono accordi di "*selling restriction*" e "*lock-up*".

7. ULTERIORI IMPEGNI DELLA SOCIETÀ

La Società ha assunto diversi impegni ai sensi del Contratto, quali a titolo esemplificativo quelli di seguito descritti.

La Società si è impegnata, inter alia, in costante del Prestito a (i) non effettuare operazioni di fusione con qualsiasi altra entità giuridica, salvo che l'Emittente sia la risultante dalla fusione; (ii) non vendere, prendere in locazione, trasferire, liquidare o disporre in altro modo di ogni (inteso in senso sostanziale) si propri beni e diritti; (iii) salvo il consenso di Negma, non stipulare accordi, creare o trovarsi in una situazione di indebitamento superiore a Euro 10.000.000,00 fuori dalle Obbligazioni, dall'indebitamento derivante dall'ordinario esercizio dell'attività antecedente la prima *Closing Date*.

Fin tanto che le Obbligazioni e i Warrant saranno in circolazione, la Società si è inoltre impegnata a garantire un numero sufficiente di azioni di nuova emissione per la conversione di Obbligazioni in circolazione o l'esercizio di Warrant in circolazione.

Si precisa che la Società ha inoltre rilasciato a Negma dichiarazioni e garanzie usuali per il genere di operazioni descritto.

8. COMMISSIONI E SPESE

A fronte degli impegni di sottoscrizione assunti da Negma, la Società si è impegnata a versare alla stessa una commissione pari a complessivi Euro 50.000 ("**Commitment Fee**") da corrispondersi *pro rata valoris* al momento dell'emissione delle prime due *tranche*. La Commitment Fee non dovrà essere nuovamente corrisposta qualora l'Emittente esercitasse la facoltà di rinnovo del programma di emissione da parte di Caleido all'interno dell'impegno complessivo relativo al Prestito fino a massimi Euro 650.000.

9. PROSPETTI DI QUOTAZIONE E PROSPETTI DI OFFERTA

L'emissione delle Obbligazioni e dei *Warrant* non richiede la pubblicazione di alcun prospetto di offerta e/o di quotazione da parte della Società.

La Società e Negma non hanno assunto alcun accordo per la rivendita delle azioni (rivenienti dalla conversione delle obbligazioni o dall'esercizio dei *warrant*) sul mercato.

10.FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

L'operazione è finalizzata a:

- (i) supportare il capitale circolante nell'ambito dei piani di sviluppo;
- (ii) rafforzare la struttura finanziaria nel breve/medio-lungo periodo;
- (iii) allargare la compagine azionaria in caso di conversione delle Obbligazioni e di esercizio dei *Warrant*;
- (iv) reperire nel breve termine nuove risorse finanziarie che possano sostenere ed incrementare lo sviluppo della Società; e
- (v) ottenere maggiore flessibilità finanziaria, anche in tempi brevissimi.

Quanto ai *Warrant*, si evidenzia che il loro eventuale esercizio fornirà ulteriori risorse patrimoniali e finanziarie alla Società, ampliandone la compagine sociale, e si inserirà in un progetto funzionale a supportare i piani di crescita della Società, senza alcun onere aggiuntivo per la stessa.

11.DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA E DELL'AUMENTO DI CAPITALE AL SERVIZIO DELLA CONVERSIONE DELLE OBBLIGAZIONI - RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE SPETTANTE AGLI ATTUALI AZIONISTI DI CALEIDO E DESTINAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'EMISSIONE DEI *WARRANT* E DELL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DEI MEDESIMI - RAGIONI PER L'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE SPETTANTE AGLI ATTUALI AZIONISTI DI CALEIDO

L'operazione di emissione di un prestito obbligazionario convertibile riservato a un investitore istituzionale 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.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'emissione delle Obbligazioni 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 ha selezionato Negma, operatore e professionista tenuto conto delle caratteristiche peculiari dei prodotti da questa offerti e delle condizioni di favore, a giudizio dell'Emittente, offerte da Negma rispetto ad altri operatori di mercato.

Infine, lo strumento adottato consentirà di formulare richieste di sottoscrizione in maniera flessibile anche tenuto conto della evoluzione della situazione economica e finanziaria della Società, in un arco temporale di medio periodo.

L'emissione dei *Warrant*, e la conseguente possibile sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio degli stessi potrà fornire ulteriori risorse patrimoniali e finanziarie alla Società, da utilizzare a sostegno dei suoi piani senza alcun onere aggiuntivo.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene quindi che anche l'emissione delle Obbligazioni e dei *Warrant* riservati a Negma sia nell'interesse sociale, per le ragioni sopra esposte.

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

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

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

13.1 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 delle Obbligazioni è disciplinato dal Contratto.

In particolare, è ivi previsto che il prezzo di emissione (il "**Prezzo**") delle azioni oggetto di ciascuna Comunicazione di Conversione sarà pari al 95% del VWAP giornaliero più basso delle azioni durante il periodo di determinazione dei prezzi applicabile prima della data di conversione ("**Periodo di Determinazione**"). Il Periodo di Determinazione del Prezzo è il periodo di 15 giorni di mercato aperto consecutivi che termina nel giorno di mercato aperto immediatamente precedente la Comunicazione di Conversione.

Si precisa che il VWAP indica "prezzo medio ponderato per volume" come pubblicato da Bloomberg LP come benchmark di negoziazione calcolato dividendo il valore totale scambiato (somma dei prezzi moltiplicati per le dimensioni commerciali) per il volume totale (somma delle dimensioni degli scambi), tenendo conto di ogni transazione qualificata; a seconda dei codici di condizione della transazione e dei codici di condizione inclusi nel calcolo VWAP definito da Bloomberg, una transazione può o non può essere considerata qualificante; i valori storici possono anche essere adattati al ricevimento di scambi qualificati.

Il numero di azioni da emettere in sede di conversione sarà quindi determinato in base al rapporto tra il valore delle Obbligazioni (oggetto della Comunicazione di Conversione di volta in volta pervenuta alla Società) e il Prezzo.

13.2 Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio proposto

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni indicato nel precedente paragrafo, si è considerato quanto segue. La scelta di non determinare un prezzo prestabilito, ma di adottare un criterio da seguire per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione di ciascuna *tranche*, 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.

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 Caleido, di penalizzare la Società e i suoi azionisti a vantaggio di Negma. L'adozione di un criterio basato all'andamento del titolo consente di emettere azioni a un prezzo che segue l'andamento del valore del titolo riconosciuto dal mercato.

In particolare, la determinazione del prezzo con riguardo al valore della quotazione che il titolo Caleido avrà nei giorni di Borsa aperta immediatamente precedenti alla sottoscrizione delle azioni di compendio appare idoneo a far sì che il prezzo di emissione delle nuove azioni 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'art. 2441, comma 6, cod. civ., stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto. Tale criterio, alla data odierna, appare pienamente rispettato alla luce di quanto sopra relativamente alla conversione del Prestito.

Nel contesto dell'operazione, il suddetto parametro, richiamato dal citato art. 2441, comma 6, del cod. civ. non può essere interpretato in modo così restrittivo da impedire l'operazione, ove solo si consideri che l'ingresso nella compagine sociale di un nuovo investitore a sostegno della Società rappresenta un presupposto essenziale per il piano di sviluppo della Società stessa e il suo rafforzamento.

Il Consiglio di Amministrazione, quindi, ritiene che l'interesse primario della Società alla realizzazione dell'Aumento di Capitale giustifichi l'individuazione di un criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni che, in determinate circostanze avverse (determinate ad esempio da un andamento negativo dei mercati azionari), potrebbe essere inferiore al valore dei corsi di Borsa.

L'applicazione di uno sconto pari al 5% sul prezzo medio ponderato per i volumi delle transazioni rilevate da Bloomberg sul titolo Caleido, come previsto dal Contratto durante il periodo di riferimento costituisce una misura correttiva del criterio base sopra indicato, finalizzato ad assorbire possibili manovre speculative sul titolo e a ridurre il rischio a carico di Negma.

Inoltre, 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.

14.DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO 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, con il quale - lo si ricorda

ancora una volta - Negma ha assunto l'impegno a sottoscrivere le Obbligazioni sino a massimi Euro 650.000, sulla base dei termini e delle condizioni in precedenza esposte.

15.GODIMENTO DELLE NUOVE AZIONI EMESSE A SERVIZIO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E DEI WARRANT

Le azioni ordinarie di nuova emissione derivanti dall'aumento di capitale strumentale alla conversione delle obbligazioni convertibili e dall'aumento di capitale a servizio dei *Warrant* avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai loro possessori gli stessi diritti delle azioni ordinarie Caleido in circolazione alla data della relativa emissione.

16.EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI E EVENTUALE DILUZIONE DI DETTO VALORE

L'esecuzione dell'operazione comporterà un effetto diluitivo certo, ma variabile e non ipotizzabile, sulle partecipazioni possedute dagli attuali azionisti della Società, che dipenderà in particolare dalla quota di capitale della Società effettivamente sottoscritta da Negma ad esito della conversione delle obbligazioni emesse e pertanto anche dal numero degli stessi e dal relativo prezzo di sottoscrizione. Anche l'eventuale sottoscrizione di azioni a seguito dell'esercizio dei *Warrant* potrebbe avere effetti diluitivi sulle partecipazioni possedute dagli azionisti di Caleido. La determinazione del prezzo di emissione delle azioni strettamente connessa all'andamento dei prezzi di mercato del titolo registrato nel periodo di riferimento.

La diluizione massima in termini di quote di partecipazione degli attuali azionisti a seguito dell'operazione dipenderanno, in particolare, dagli importi delle *tranche* e dal relativo prezzo di sottoscrizione, ad oggi non determinabili.

Inoltre, gli effetti diluitivi derivanti dall'esercizio dei *Warrant* dipenderanno dall'ammontare delle azioni sottoscritte.

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

Quanto all'assemblea straordinaria degli azionisti, si segnala che questa sarà convocata, in prima convocazione in Milano, Via Rugabella n. 8 , in data 30/07/2018, ore 10,00, e occorrendo in seconda convocazione e nella stessa sede per il giorno 31/07/2018 ore 10,00, e sarà chiamata a deliberare sui seguenti argomenti:

- (1) Emissione di un prestito obbligazionario convertibile cum *warrant*, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, cod. civ. con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ., per un importo complessivo massimo pari a Euro 650.000. Delibere inerenti e conseguenti;
- (2) aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile cum *warrant*, per l'importo massimo di Euro [650.000], [incluso sovrapprezzo] mediante emissione di azioni ordinarie. Delibere inerenti e conseguenti;
- (3) emissione di *warrant* da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del prestito obbligazionario

convertibile cum *warrant* e con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. che conferiranno al portatore il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società. Delibere inerenti e conseguenti;

- (4) aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5, cod. civ., a servizio dell'esercizio dei *warrant* per l'importo massimo di Euro 260.000, [incluso sovrapprezzo]. Delibere inerenti e conseguenti;
- (5) modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.

Milano, 10 luglio 2018

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Cristiano Uva