

Caleido Group S.p.A.

Sede in Via Rugabella, 8 - 20123 Milano (MI)

Capitale Sociale Euro 1.824.872,50 i.v.

Codice Fiscale e Registro Imprese di Milano n. 08837210965 Rea n. 2052177

Parere del Collegio Sindacale reso ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, cod. Civ.

Il Collegio Sindacale della società Caleido Group S.p.A., 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 cum warrant per un importo complessivo massimo di nominali Euro 650.000 mediante emissione di azioni ordinarie; (ii) a servizio dei warrant per un importo complessivo massimo di nominali Euro 260.000 sempre mediante emissione di azioni ordinarie.

Negli ultimi mesi la Società ha negoziato con Necma Group Ltd., una società di investimento costituita ed esistente ai sensi della legge degli Emirati Arabi Uniti e con sede a Dubai ("Negma"), una possibile operazione di emissione di un prestito obbligazionario convertibile cum warrant, riservata alla sottoscrizione da parte di Negma (T "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 tranches 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").

La Società avrà 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 ad Euro 650.000.

Al Collegio 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 ha provveduto ad esaminare la Relazione del Consiglio di Amministrazione del 10/07/2018 ed il contratto da cui si evincono le seguenti principali caratteristiche dell'Operazione:

OBBLIGAZIONI E WARRANT

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

Il Contratto Negma prevede, in particolare, che n. 65 Obbligazioni del valore di 10.000 cadauno vengano emesse in tre tranches, come di seguito descritte:

- una prima tranche, costituita da Obbligazioni convertibili, per un importo complessivo totale pari a Euro 250.000 (la "Prima Tranche");

- 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.

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;
- (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..

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. "**MaterialAdverseChange**" (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*.

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 = $(CA / CP) \times$ 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.

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.

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*".

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) sui 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.

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.

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.

oooooooo

La relazione del Consiglio di Amministrazione afferma che 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.

Il Consiglio di Amministrazione, in ordine alla determinazione del prezzo di conversione, pur evidenziando che il criterio sopra indicato potrebbe, in determinate circostanze avverse (determinate ad esempio da un andamento negativo dei mercati azionari), portare alla determinazione di un prezzo di emissione inferiore al valore dei corsi di borsa degli ultimi sei mesi, evidenzia che l'interesse primario della Società alla realizzazione dell'aumento di capitale giustifichi il criterio medesimo.

Con riferimento alle modalità di determinazione del prezzo il Consiglio di Amministrazione ricorda poi che l'art. 2441, comma 6, cod. civ. stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato tenendo conto del valore del patrimonio netto e del corso della quotazione delle azioni della Società sul mercato di riferimento. A tale proposito segnala che, alla data del 31 dicembre 2017, il patrimonio netto della società risulta pari a circa Euro 2.797.795 a fronte di una capitalizzazione di mercato, pari, alla data della relazione del Consiglio di Amministrazione (10 luglio 2018), a circa Euro 3.500.000,00.

A prescindere da tale circostanza il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale situazione non debba pregiudicare la fattibilità e convenienza dell'Operazione considerato che la necessità di allineare

obbligatoriamente i parametri di patrimonializzazione e di capitalizzazione potrebbe rendere l'operazione non interessante per il mercato e quindi pregiudicarne la realizzazione impedendo quindi alla Società di accedere in modo rapido ed efficiente a risorse economiche a supporto della realizzazione degli obiettivi strategici perseguiti. Peraltro, in linea di principio, il consiglio ritiene che non si debba neppure escludere a priori che i due parametri possano in futuro allinearsi, come anzi sembrerebbe auspicabile, rendendo quindi superabile quella che a giudizio del consiglio rappresenta una difficoltà più teorica che pratica.

Infine, in relazione allo sconto da applicare al prezzo di emissione delle nuove azioni, la dottrina non esclude l'applicabilità di un correttivo allo stesso poiché, pur riferendosi a prezzi di borsa, non presuppone l'assoluta coincidenza tra il prezzo di emissione e quello di mercato. L'applicazione di uno sconto del 5% sul prezzo medio ponderato per i volumi delle transazioni rilevate da Bloomberg sul titolo della Società durante il pricing period precedente la ricezione di ciascuna comunicazione di conversione delle obbligazioni risulta in linea con altre operazioni analoghe a quella proposta e risulta in linea con gli sconti praticati in operazioni similari osservate negli ultimi anni.

In ordine ai criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di compendio, si osserva che il prezzo di esercizio di ciascun 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").

Valgono anche per la determinazione del prezzo di conversione dei warrant le considerazioni svolte sopra in relazione alle obbligazioni. In ordine agli obiettivi dell'operazione ed alla motivazione dell'esclusione del diritto di opzione si osserva che la relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione illustra le ragioni dell'operazione e i motivi dell'esclusione del diritto di opzione che possono essere sintetizzati come segue:

- a. supportare il capitale circolante nell'ambito dei piani di sviluppo;
- b. rafforzare la struttura finanziaria nel breve/medio-lungo periodo;
- c. allargare la compagine azionaria in caso di conversione delle Obbligazioni e di esercizio dei Warrant;
- d. reperire nuove risorse finanziarie che possano sostenere ed incrementare lo sviluppo della società;
- e. ottenere maggiore flessibilità finanziaria, anche in tempi brevissimi.

Quanto ai warrant, si evidenzia che anche il loro eventuale esercizio fornirà ulteriori risorse finanziarie alla Società, allargandone la compagine sociale, e si inserirà anch'esso nel contesto dei progetti funzionali a supportare i piani di crescita della Società, senza alcun onere aggiuntivo per la stessa.

Si precisa pertanto, che le risorse finanziarie raccolte con l'operazione non saranno destinate alla riduzione ovvero al mutamento della struttura dell'esistente indebitamento finanziario della società.

Il Collegio, tanto premesso, esamina:

- la relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 cod. civ.;
- il contratto tra la Società e Negma stipulato in data 10 luglio 2018;
- le motivazioni del Consiglio di Amministrazione, sotto il profilo della completezza e non contraddittorietà, riguardanti i criteri dallo stesso adottati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e delle azioni di compendio.

RILEVATO

- che 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, reperire nuove risorse finanziarie che possano sostenere ed incrementare lo sviluppo della Società, nonché rafforzare la struttura finanziaria della Società anche allargando la compagine azionaria in caso di conversione delle obbligazioni e di esercizio dei warrant;
- che le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., 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;
- che l'operazione di aumento di capitale non depaupera, ma rafforza, il patrimonio aziendale;
- che il valore fissato dal Consiglio di Amministrazione, quale prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dalla conversione delle obbligazioni e del relativo rapporto di conversione, come disciplinato dall'accordo con Negma, è stato argomentato nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione medesimo;
- che il valore fissato per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dall'aumento di capitale a servizio dei warrant e rapporto di assegnazione previsto, come disciplinato dall'accordo con Negma è anch'esso stato argomentato nella relazione del Consiglio di Amministrazione;
- che 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, del cod. civ., non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, adeguato, ragionevole e non arbitrario;

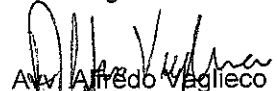
pertanto esprime il seguente

PARERE

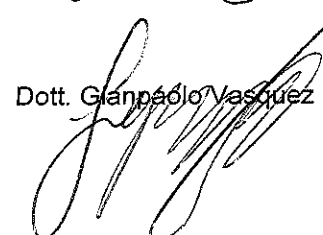
sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate e contenute nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, ritiene congrui i metodi di valutazione determinati dagli amministratori ed esprime quindi parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di Caleido Group S.p.A., riferito alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.

Milano, 13/07/2018

Il Collegio Sindacale


Avv. Alfredo Veglieco


Dott. Luca D'Urso


Dott. Giampaolo Vasquez