

MODELLERIA BRAMBILLA S.P.A.

sede legale in Correggio (RE) , Via del Progresso, 1

Capitale sociale deliberato Euro 214.750,00 , sottoscritto e versato Euro 191.719,00

Registro Imprese di Reggio Emilia – Codice Fiscale 01763310354 - Iscritta al R.E.A. al n. 220619

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE RESO AI SENSI DELL'ART. 2441 , COMMA 6 , CODICE CIVILE
IN ORDINE ALLA CONGRUITA' DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI DA
EMETTERE IN RELAZIONE ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI
OPZIONE**

Signori soci,

Premesso che

- il Consiglio di Amministrazione con deliberazione del 3 novembre 2017 ha deciso di proporre all'assemblea dei soci l'aumento del capitale sociale con emissione di nuove azioni a pagamento per un importo complessivo massimo di euro 62.621.100= , incluso il sovrapprezzo. L'aumento di capitale che sarà oggetto di proposta all'assemblea dei soci è destinato ad essere sottoscritto mediante conferimento in natura, pertanto ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ. agli attuali soci non spetta il diritto di opzione. Nella stessa riunione l'organo amministrativo ha però deliberato di rimandare la decisione della data per convocare l'assemblea straordinaria dei soci con avviso recante all'ordine del giorno l'approvazione dell'operazione di *reverse take over*, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia , mediante la proposta di aumento di capitale fino a un massimo di euro 62.621.100= , comprensivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere mediante conferimento in natura;
- per contro in data 28 luglio 2017 è stato sottoscritto con la società "Costamp s.r.l." un **contratto di investimento** avente ad oggetto un'operazione di *reverse take over* che mira alla creazione di un nuovo gruppo imprenditoriale, mediante l'integrazione societaria della Vs. società e di "Costamp s.r.l." e dei relativi gruppi finalizzata a promuovere l'integrazione dei processi produttivi e ad ampliare l'offerta commerciale sui mercati internazionali;
- di conseguenza l'indicata operazione di *reverse take over* verrà a concretizzarsi attraverso un conferimento in natura da parte di "Costamp s.r.l." dell'intera azienda in una società di nuova costituzione (Costamp

Tools s.r.l.) da essa interamente controllata e del successivo conferimento di detta partecipazione nella Vs. Società a fronte della sottoscrizione di un aumento del capitale sociale , con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 , cod. civ.;

- dal punto di vista economico , l'operazione di *reverse take over* evidenzia un carattere di scambio tra un complesso aziendale (oggetto del conferimento) e le azioni della società conferitaria;
- la prospettata operazione di conferimento è in particolare disciplinata secondo i termini e le condizioni evidenziate nel sopra indicato **contratto di investimento**;
- in merito a tutte le informazioni riguardanti l'operazione di *reverse take over*, le attività oggetto del conferimento e le relative informazioni finanziarie, si rinvia al documento informativo, ex art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia redatto con l'ausilio dei consulenti professionali delle parti e del Nominated Advisor Integrae SIM;
- il Consiglio di amministrazione con delibere del 24 novembre 2017 e del 27 novembre 2017 ha approvato gli altri documenti richiesti dall'operazione e ha fissato per il giorno 14 dicembre 2017 la convocazione dell'assemblea dei soci per deliberare sulla presente operazione di aumento capitale ;
- in data 3 novembre 2017, il collegio ha ricevuto dall' organo amministrativo la relazione che illustra l'operazione , le ragioni dell'esclusione nei termini di legge del diritto d'opzione, i criteri per la determinazione del prezzo di emissione che risulta influenzata dall'aspetto "negoziale" tra le parti , relativo all'operazione in essere e al termine delle riunioni di cui al punto precedente ha ricevuto gli altri documenti di volta in volta approvati o comunque resi disponibile;
- il collegio ha richiesto l'integrazione della documentazione prodotta, ricevuta la quale è in grado di adempiere a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ..

Ciò premesso

è intenzione di questo collegio sottoporre all'attenzione dei soci il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod.civ..

Tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'aumento di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle cause di esclusione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo e delle informazioni ricevute , delle valutazioni eseguite e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze sopra elencate, il collegio sindacale osserva quanto segue:

- Le ragioni e le caratteristiche dell'aumento di capitale

Si tratta di un aumento di capitale con conferimento in natura attraverso il quale sarà possibile realizzare un processo di integrazione tra "Costamp s.r.l." e la vs. Società, finalizzato alla creazione di una combined entity, annoverabile tra i leader internazionali nell'ingegnerizzazione, produzione e vendita di stampi per la

pressofusione di alluminio e magnesio, conchiglie e casse d'anima per fusioni in ghisa ed alluminio (processi a gravità e bassa pressione) e stampi per materiali plastici.

L'aumento verrà attuato mediante l'emissione di 38.655.000 nuove azioni ordinarie della Società Modelleria Brambilla S.p.a, prive di valore nominale, aventi godimento regolare, da sottoscrivere in natura mediante conferimento dell'intera partecipazione di "Costamp s.r.l." in "Costamp Tools s.r.l.", per un ammontare massimo pari ad euro 62.621.100=, incluso il sovrapprezzo.

Il Collegio dà atto che l'aumento di capitale, come sopra proposto, risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie.

- Le cause di esclusione del diritto d'opzione

L'esclusione del diritto d'opzione è giustificata dalla volontà degli amministratori di realizzare un processo di integrazione tra "Costamp s.r.l." e la Vs. Società attraverso il conferimento in natura, pertanto ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ. agli attuali soci non spetta il diritto di opzione.

- La congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni

L'aumento di capitale prevede l'emissione di n. 38.655.000 azioni, al prezzo di emissione di euro 1,62 per azione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni è pari al valore complessivo del compendio aziendale conferito da "Costamp s.r.l." in "Costamp Tools s.r.l.", società veicolo appositamente costituita (denominata "Costamp operativa" nel **contratto di investimento**).

Il valore di conferimento è stato oggetto di perizia di stima ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2465 cod. civ. redatta dal Dott. Stefano Novati, incaricato quale esperto indipendente, e asseverata in data 30 agosto 2017 presso il Notaio Angelo Busani rep. 39.866, relazione di stima utilizzata ai fini del citato conferimento in "Costamp Tools s.r.l." "stipulato con atto a Ministero Angelo Busani in data 25 settembre 2017 repertorio 40.037, raccolta 18.519.

Il prezzo di emissione delle azioni è stato quindi determinato in base ad un **contratto di investimento** che determina un valore contrattualmente riconosciuto della partecipazione di "Costamp s.r.l." in "Costamp Tools s.r.l." in euro 62.621.100. Detto ultimo valore risulta congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dal bilancio al 30 giugno 2017 sulla base di quanto attestato dal perito Dott. Stefano Novati nella perizia citata. La valutazione del Perito è fatta sulla base del metodo finanziario "unlevered discounted cash flows". La relazione di stima contiene gli elementi obbligatori previsti dall'art. 2465 del Codice Civile. Il Consiglio di Amministrazione della conferente, come da sua dichiarazione del 24.11.2017, ritiene che dalla data del 30.06.2017 (data di riferimento della perizia) alla data del 24 novembre 2017 non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore netto del conferimento.

Il Patrimonio netto contabile della Società Modelleria Brambilla S.p.a. alla data del 30 giugno 2017 (data della Relazione Semestrale, ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) è pari ad euro

2.790.990=. Il Consiglio di Amministrazione, come da sua relazione, ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data del 3 novembre 2017 non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore di tale patrimonio netto contabile: pertanto, considerato che alla data del 3 novembre 2017 sono state emesse nr. 3.834.386 azioni, il valore del patrimonio netto per azione si attesta a euro 0,7278 quindi inferiore rispetto al valore attribuito alle azioni di nuova emissione.

Inoltre il **contratto di investimento** citato in premessa, prevede l'obbligo della conferente, contestualmente al conferimento, di promuovere un'offerta pubblica di acquisto, ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale della Società (OPA) ad un prezzo di euro 3,00 per azione e l'obbligo dei soci di riferimento della Vs. Società intervenuti nella stipula del **contratto di investimento** di conferire all'OPA un quantitativo minimo di nr. 1.865.800 azioni della Vs. Società.

Infine il contratto di investimento prevede l'impegno della conferente di dichiarare nel documento di offerta che non è sua intenzione di provocare il *delisting* delle azioni della Vs. Società e di ricostituire il flottante minimo al fine di non procedere alla revoca della quotazione della Società.

Conclusivamente

visti gli obiettivi di creazione di una combined entity di alto valore strategico, riteniamo che il prezzo di emissione delle nuove azioni possa ritenersi congruo:

- in quanto, seppur inferiore al corso di negoziazione sul mercato AIM (euro 3,236 per azione al 28 luglio 2017, ultimo giorno di quotazione prima della sospensione), rappresenta il risultato finale del processo negoziale di cui si è sopra detto;

- è superiore al patrimonio netto per azione della società;

- comunque, come ricorda anche il Consiglio di Amministrazione nella sua relazione, la posizione dei soci è tutelata dal fatto che l'**accordo di investimento** prevede, contestualmente al conferimento, il lancio di un'OPA totalitaria a carico della conferente, ad un prezzo di Euro 3,00 per ciascuna azione di Modelleria Brambilla s.p.a., rivolta a tutti i Soci.

Il Collegio dà atto altresì che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

Il Collegio sindacale esprime conclusivamente parere favorevole alla proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione di cui alla relazione dell'organo amministrativo del 3 novembre 2017.

Tali osservazioni, unitamente alla relazione dell'organo amministrativo, saranno depositate in copia presso la sede legale della società almeno quindici giorni prima della data fissata dell'assemblea che deve deliberare l'aumento di capitale sociale, affinché i soci possano prenderne visione.

Correggio, li 27 novembre 2017

Il collegio sindacale

