

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione di Almaxwave S.p.A.

Roma, 4 marzo 2022

Oggetto: Parere del Collegio Sindacale sulla congruità dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ai fini dell'aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 c.c. riservato ai soci di The Data Appeal Company S.p.A. da liberarsi in natura mediante il conferimento delle partecipazioni rappresentative del 75,76% del capitale sociale di The Data Appeal Company S.p.A.

1. PREMESSE

Il 7 febbraio 2022 l'Assemblea straordinaria di Almaxwave S.p.A. ("**Almaxwave**" o la "**Società**") ha approvato, *inter alia*, l'attribuzione di una delega al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'articolo 2443 c.c., a deliberare l'aumento del capitale sociale a pagamento entro il termine del 30 aprile 2022, per un importo complessivo pari ad Euro 12.500.000,00, incluso il soprapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.155.172 azioni ordinarie, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, a servizio dell'operazione di acquisizione del capitale sociale della società The Data Appeal Company S.p.A, società con sede legale in Firenze, via Del Tiratoio n. 1, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze, numero d'iscrizione e codice fiscale 04633420262 ("**Data Appeal**"), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 c.c., con conferimento, da parte dei soggetti che risulteranno soci di Data Appeal alla data del conferimento, delle loro partecipazioni in Data Appeal (la "**Delega**").

La delibera dell'Assemblea straordinaria del 7 febbraio 2022 è stata assunta al fine di dare esecuzione all'accordo stipulato in data 31 dicembre 2021 tra Almaxwave ed i soci di Data Appeal (nonché i portatori di strumenti finanziari emessi da Data Appeal) avente ad oggetto l'acquisizione da parte di Almaxwave del 100% del capitale sociale di Data Appeal, a fronte della valorizzazione complessiva del 100% di Data Appeal per un importo pari ad Euro 16.500.000,00 (l'"**Accordo**").

In linea con quanto previsto nell'Accordo, la delibera dell'Assemblea straordinaria del 7 febbraio 2022, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha anche fissato i criteri di determinazione del prezzo cui il Consiglio stesso dovrà attenersi nella determinazione del valore di emissione delle azioni.

Fermo il rispetto dei criteri stabiliti nella suddetta delibera di Delega da parte dell'Assemblea straordinaria, al Consiglio di Amministrazione è stata altresì conferita ogni più ampia facoltà, tra l'altro, per stabilire modalità, termini e condizioni tutte del predetto aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale soprapprezzo).

In vista dell'esercizio della Delega, in data odierna il Consiglio di Amministrazione ha approvato e trasmesso al Collegio Sindacale il testo finale della relazione illustrativa ex articolo 2441, comma 6 c.c. (la "**Relazione Illustrativa**"), nella quale sono riportate:

- 1) le motivazioni per le quali il Consiglio di Amministrazione intende procedere con l'esercizio della Delega e, per l'effetto, deliberare un aumento del capitale sociale di Almaxwave, in via inscindibile, mediante emissione di massime n. 2.155.172 azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4 c.c., da offrire in sottoscrizione ai soci di Data Appeal, in ragione del conferimento in Almaxwave della partecipazione rappresentativa del 75,76% del capitale di Data Appeal per una valorizzazione pari ad Euro 12.500.000,00 (l'"**Aumento Delegato Riservato**") nel contesto della più ampia operazione



di acquisto da parte di Almaxwave del 100% del capitale sociale di Data Appeal, come di seguito descritta;

- 2) le modalità ed i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'esercizio della Delega; nonché
- 3) le ulteriori informazioni richieste ex articolo 2441, comma 6 c.c. (applicabile in quanto compatibile all'aumento di capitale delegato).

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio rilasciare il presente parere di accompagnamento alla Relazione Illustrativa (il "**Parere**"), in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6 c.c., illustrando le relative conclusioni in merito alla congruità dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni nel contesto dell'Aumento Delegato Riservato.

A seguito degli scambi intercorsi con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine di 15 (quindici) giorni previsto in proprio favore dal predetto articolo 2441, comma 6 c.c.

2. NATURA DEL PRESENTE PARERE

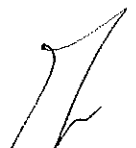
Come anticipato, è previsto che l'Aumento Delegato Riservato avvenga con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto c.c. Ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 c.c., il Collegio Sindacale è pertanto chiamato ad esprimersi in merito alla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Pertanto, in considerazione delle specificità e delle caratteristiche dell'Operazione, così come riferite dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa, il presente Parere viene espresso esclusivamente con riferimento all'adeguatezza e congruità, nel caso concreto, dei criteri individuati per determinare il prezzo di emissione delle azioni.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Ai fini della redazione del presente Parere, abbiamo ottenuto dalla Società tutta la documentazione e le informazioni ritenute necessarie ai fini della verifica della congruità dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni nel contesto dell'Aumento Delegato Riservato, ivi inclusi:

- la delibera dell'Assemblea straordinaria di Almaxwave del 7 febbraio 2022;
- una bozza della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta il 15 febbraio 2022, contenente le motivazioni dell'operazione di aumento del capitale sociale, le finalità della stessa, le modalità di fissazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2022 nella sua versione definitiva;
- la Relazione di Stima (come di seguito definita);
- i prospetti del bilancio separato intermedio della Società al 30 settembre 2021;
- l'andamento delle quotazioni del titolo Almaxwave nell'ultimo semestre;
- lo Statuto della Società; e
- altri documenti e informazioni, di natura interna, necessari per la redazione del presente Parere, ivi inclusa copia dell'Accordo avente ad oggetto l'acquisizione da parte di Almaxwave del 100% del capitale sociale di Data Appeal.



4. DESCRIZIONE E MOTIVI DELL'OPERAZIONE

4.1. Illustrazione dell'Operazione di acquisizione di Data Appeal

In data 31 dicembre 2021, a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Almaxwave, è stato sottoscritto tra Almaxwave ed i soci di Data Appeal (nonché i portatori di strumenti finanziari emessi da Data Appeal) l'Accordo per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Data Appeal, a fronte della valorizzazione complessiva del 100% di Data Appeal per un importo pari ad Euro 16.500.000,00. L'Accordo prevede i termini e le condizioni di un'operazione unitaria di acquisto del 100% del capitale di Data Appeal da realizzarsi in parte tramite compravendita in danaro ed in parte tramite conferimento in Almaxwave di una porzione delle partecipazioni in Data Appeal a fronte di un aumento di capitale in Almaxwave riservato ai soci di Data Appeal (l'"Operazione").

Più precisamente, in base a quanto esplicitato dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa, l'Operazione prevede:

- (i) la compravendita del 24,24% del capitale sociale di Data Appeal per un corrispettivo in danaro pari ad Euro 4.000.000,00;
- (ii) il conferimento in Almaxwave della partecipazione rappresentativa del 75,76% del capitale sociale di Data Appeal (la "**Partecipazione Conferenda**"), per una valorizzazione della Partecipazione Conferenda pari ad Euro 12.500.000,00 a fronte dell'Aumento Delegato Riservato, con emissione di azioni Almaxwave per un prezzo di emissione pari al maggiore tra:
 - a. il valore medio di quotazione per azione nei 30 giorni precedenti l'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione di cui all'Aumento Delegato Riservato ed
 - b. Euro 6 per azione; ciò ad eccezione unicamente del caso residuale in cui l'importo di Euro 6,00 risulti maggiore per un importo superiore al 25% rispetto al valore medio di quotazione di cui al punto a. immediatamente precedente ed al valore medio di quotazione del titolo nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione; nel qual caso, il prezzo per ciascuna azione Almaxwave di nuova emissione sarà pari ad Euro 5,80 ed il numero delle azioni Almaxwave di nuova emissione sarà pari a n. 2.155.172 (corrispondente alla valorizzazione della Partecipazione Conferenda pari ad Euro 12.500.000,00 diviso 5,80).

Stando a quanto riportato nella Relazione Illustrativa, le azioni Almaxwave di nuova emissione rappresenteranno, in ogni caso, una percentuale del capitale sociale di Almaxwave non superiore al 7,38% del capitale sociale di Almaxwave stessa post esecuzione dell'Aumento Delegato Riservato e senza considerare gli effetti diluitivi del piano di *stock grants* già deliberato dall'Assemblea della Società in data 26 febbraio 2021.

Nella Relazione Illustrativa il Consiglio di Amministrazione ha altresì evidenziato come l'Accordo preveda che:

- l'aumento di capitale di Almaxwave, da liberarsi mediante il conferimento in natura della Partecipazione Conferenda, avvenga sulla base di una valutazione della Partecipazione Conferenda rilasciata ex articolo 2343-ter, comma 2, lettera b) c.c. (*i.e.*, non precedente di oltre sei mesi la data del conferimento e conforme ai criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di beni oggetto di conferimento, redatta da un esperto indipendente e dotato di adeguata e comprovata professionalità);
- il perfezionamento dell'Operazione resti subordinato all'avveramento di una serie di condizioni sospensive usuali per operazioni di questo tipo, tra cui:
 - a. la conversione in azioni di tutti gli strumenti finanziari attualmente emessi da Data Appeal;

- b. l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria di Almawave della Delega al Consiglio di Amministrazione ex articolo 2443 c.c. per deliberare l'Aumento Delegato Riservato;
 - c. l'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del D.L. 21/2012 (c.d. "normativa golden powers");
 - d. la consegna, da parte di un esperto indipendente, di una relazione di stima ex articolo 2343-ter, comma 2, lettera b) c.c., che attesti che il valore della Partecipazione Conferenda sia almeno pari ad Euro 12.500.000,00;
 - e. il rilascio del presente Parere da parte del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 c.c.
- i soci di Data Appeal sottoscriveranno al *closing* dell'Operazione accordi di lock-up aventi ad oggetto le azioni Almawave di nuova emissione per un periodo di 18 mesi dal *closing* dell'Operazione.

Come riportato nella Relazione Illustrativa, alla data del presente Parere, alcune delle condizioni sospensive al perfezionamento dell'Operazione si sono avverate, mentre l'avveramento di altre condizioni sospensive potrà avvenire solo successivamente all'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione.

Più in particolare, alla data del presente Parere, oltre all'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria di Almawave della Delega per deliberare l'Aumento Delegato Riservato in data 2 marzo 2022, è stata giurata presso il Notaio Sandra de Franchis di Roma la relazione peritale di stima ex articolo 2343-ter, comma 2, lettera b) c.c., redatta il 9 febbraio 2022 dal Prof. Francesco Minetti, (la "**Relazione di Stima**"), dalla quale risulta che il valore economico della Partecipazione Conferenda alla data del 31 dicembre 2021 "è almeno pari al valore di Euro 12.500.000 ad esse attribuito ai fini dell'aumento di capitale di Almawave S.p.A."

In ogni caso, nella Relazione Illustrativa è chiarito che l'esecuzione dell'Operazione e dell'Aumento Delegato Riservato resta subordinata all'avveramento delle altre condizioni sospensive (ovvero alla relativa rinuncia, ove possibile) secondo quanto previsto nell'Accordo.

Infine, la Relazione Illustrativa evidenzia come i soci di Data Appeal (nonché i portatori di strumenti finanziari emessi da Data Appeal che acquisteranno le azioni Data Appeal per effetto della conversione degli strumenti finanziari) acquisteranno per effetto del conferimento le azioni Almawave di nuova emissione proporzionalmente alla porzione della Partecipazione Conferenda oggetto di conferimento da parte di ciascuno dei soci stessi.

2.2 Motivazione dell'esercizio della Delega, destinazione dell'aumento di capitale e ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

La Relazione Illustrativa evidenzia le ragioni dell'Operazione e del relativo conferimento in natura della Partecipazione Conferenda nel contesto dell'Aumento Delegato Riservato:

- (i) arrivare a detenere il 100% del capitale sociale di una realtà dinamica come Data Appeal consentendo alla Società di portare avanti il proprio percorso di crescita, attrazione di talenti e creazione di valore del gruppo Almawave;
- (ii) perseguire e rafforzare gli obiettivi strategici della Società, basati sulla propria visione dell'AI, incentrata sull'idea di facilità d'uso, sulla verticalità delle soluzioni e la scalabilità delle stesse nel mondo, anche grazie all'acquisizione dei prodotti, servizi e piattaforme di Data Appeal;
- (iii) ampliare l'azionariato della Società consentendo l'ingresso nella compagine societaria ai soci di Data Appeal, così aumentando il flottante della Società ed incrementando altresì la liquidità del titolo Almawave;
- (iv) infine, anche sotto il profilo economico-finanziario, rafforzare la situazione patrimoniale della Società tramite l'operazione di conferimento in natura.



Come riportato nella Relazione Illustrativa, a tutela degli Azionisti che saranno esclusi dall'Aumento Delegato Riservato, è comunque previsto che la determinazione del prezzo di emissione delle azioni Almawave di nuova emissione avvenga sulla base di criteri tali per cui il prezzo minimo per azione sarà congruo e tale da preservare l'attuale valore patrimoniale della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, pertanto, anche alla luce di quanto riportato nella Relazione Illustrativa, che il conferimento in natura della Partecipazione Conferenda e la conseguente esclusione del diritto di opzione degli attuali Azionisti di Almawave risultino nel pieno interesse della Società e nel pieno rispetto della posizione degli attuali Azionisti di Almawave.

5. CRITERI PROPOSTI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Nell'illustrare i criteri prescelti per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, il Consiglio di Amministrazione ha preliminarmente sottolineato nella Relazione Illustrativa come, in linea con le previsioni dell'Accordo, la delibera dell'Assemblea straordinaria del 7 febbraio 2022 abbia già fissato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, i criteri di determinazione del prezzo cui il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi nella determinazione del prezzo di emissione delle azioni. In particolare, il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione sarà pari al maggiore tra

- (i) il valore medio di quotazione per azione nei 30 giorni precedenti l'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione di cui all'Aumento Delegato Riservato ed
- (ii) Euro 6 per azione; ciò ad eccezione unicamente del caso residuale in cui l'importo di Euro 6,00 risulti maggiore per un importo superiore al 25% rispetto al valore medio di quotazione di cui al punto (i) immediatamente precedente ed al valore medio di quotazione del titolo nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione, nel qual caso il prezzo per ciascuna azione Almawave di nuova emissione sarà pari ad Euro 5,80 ed il numero delle azioni Almawave di nuova emissione sarà pari a n. 2.155.172 (corrispondente alla valorizzazione della Partecipazione Conferenda pari ad Euro 12.500.000,00 diviso 5,80).

Al riguardo, nella Relazione Illustrativa è altresì evidenziato come, nella delibera dell'Assemblea Straordinaria del 7 febbraio 2022:

- sia stato precisato che per determinare il "*valore medio di quotazione per azione nei 30 giorni precedenti l'esercizio della Delega*" ed il "*valore medio di quotazione del titolo nei 10 giorni precedenti il perfezionamento dell'Operazione*" bisognerà far riferimento ai 30 giorni ovvero 10 giorni di calendario precedenti, rispettivamente, l'esercizio della Delega ed il perfezionamento dell'Operazione; pertanto, il valore medio di quotazione è dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo dei 30 giorni di calendario ovvero dei 10 giorni di calendario precedenti, rispettivamente, l'esercizio della Delega ovvero il perfezionamento dell'Operazione; e
- l'Assemblea straordinaria di Almawave abbia inoltre stabilito di "*conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampia facoltà per stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo)*".

In considerazione di quanto precede, ai fini della determinazione del prezzo di emissione, è stato individuato un prezzo "*floor*" (pari ad Euro 6,00 ovvero, al ricorrere di alcune circostanze particolari, Euro 5,80) al di sotto del quale il prezzo di emissione non potrà in nessun caso essere fissato, a prescindere da qualsiasi fatto e/o circostanza che riguardi la Società ed a prescindere altresì dall'andamento del titolo Almawave. Inoltre, il prezzo di emissione è stato previsto essere superiore al suddetto prezzo "*floor*" (pari ad Euro 6,00) laddove il valore medio di quotazione per azione Almawave nei 30 giorni precedenti l'esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione di cui all'Aumento Delegato Riservato sia superiore ad Euro 6,00.

In particolare, con riferimento all'applicazione concreta dei suddetti criteri fissati dall'Assemblea straordinaria del 7 febbraio 2022 e in linea con le previsioni dell'Accordo, nella Relazione Illustrativa il Consiglio di Amministrazione ha determinato che il prezzo di emissione non sarà superiore ad Euro 6,00 in quanto il valore medio di quotazione per azione nei 30 giorni precedenti l'esercizio della Delega è risultato essere pari ad Euro 4,638.

Pertanto, tale importo è risultato inferiore, per un importo superiore al 25%, rispetto ad Euro 6,00, allora potrebbe trovare applicazione il prezzo di Euro 5,80 (anziché il "floor" di Euro 6,00) laddove l'importo di Euro 6,00 risultasse anche maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almawave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra precisato, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo Almawave registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione).

Più precisamente, nella Relazione Illustrativa è evidenziato che il prezzo di emissione per azione sarà, alternativamente:


- (i) pari ad Euro 5,80 laddove l'importo di Euro 6,00 risultasse maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almawave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra chiarito, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione); ovvero
- (ii) pari ad Euro 6,00 per azione laddove l'importo di Euro 6,00 non risultasse maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almawave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra precisato, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione).

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che i summenzionati criteri di determinazione fossero conformi al disposto normativo dell'articolo 2441, comma 6 c.c., che impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5 c.c., sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *"tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Il Consiglio di Amministrazione ha infatti sottolineato che tanto il valore di Euro 6,00 quanto il valore di Euro 5,80 risultano in ogni caso superiori al valore del patrimonio netto contabile per azione della Società come indicato nella Relazione Illustrativa. In particolare, nella Relazione Illustrativa è riportato che

- (i) il patrimonio netto contabile della Società alla data del 30 settembre 2021 risulta pari ad Euro 40.083.281;
- (ii) successivamente a tale data, non si sono verificate circostanze che hanno inciso in maniera significativa sul valore del patrimonio netto contabile della Società; e
- (iii) considerando il numero di azioni in circolazione alla data odierna, pari a n. 27.058.823 il valore contabile per azione è attualmente pari ad Euro 1,481.

Inoltre, sempre in un'ottica di verifica della congruità del suddetto valore (di Euro [6,00 ovvero 5,80] a seconda dei casi), il Consiglio di Amministrazione ha confrontato il prezzo di emissione sopra evidenziato ([Euro 6,00 ovvero Euro 5,80], a seconda dei casi) rispetto all'andamento dei corsi del titolo della Società su Euronext Growth Milan nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione, ancorché la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato; ciò al fine di poter ricavare ulteriore conferma della congruità del prezzo di emissione ai fini dell'Aumento Delegato Riservato, verificandolo su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi (ovvero tre mesi) sopra richiamati. Al riguardo, nella Relazione Illustrativa il Consiglio ha sottolineato che la media di quotazione del titolo Almawave nell'ultimo semestre (a partire dalla data della Relazione Illustrativa) è pari ad Euro 4,848.



Tale ultimo valore è inferiore al prezzo di emissione sopra evidenziato (Euro 5,80 ovvero Euro 6,00 Euro, a seconda dei casi) e ciò ad ulteriore conferma e supporto della congruità del prezzo di emissione ai fini dell'Aumento Delegato Riservato.

Infine, nella Relazione Illustrativa è evidenziato come, tenuto conto della valorizzazione della Partecipazione Conferenda (come confermata dalla Relazione di Stima), l'importo dell'Aumento Delegato Riservato sarà pari complessivamente ad Euro 12.500.000,00, inclusivo del sovrapprezzo e dato che il prezzo di emissione sarà pari ad Euro 6,00 per azione ovvero ad Euro 5,80 per azione, il numero di azioni Almawave di nuova emissione da attribuire ai soci di Data Appeal sarà, rispettivamente, pari a n. 2.083.333 (dato dalla divisione di Euro 12.500.000,00 per Euro 6,00) ovvero pari a n. 2.155.172 (dato dalla divisione di Euro 12.500.000,00 per Euro 5,80).

Quanto infine all'allocazione tra capitale e sovrapprezzo dell'importo dell'Aumento Delegato Riservato, complessivamente pari ad Euro 12.500.000, come riportato dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa, l'Aumento Delegato Riservato avverrà, per ciascuna azione Almawave di nuova emissione, nel rispetto della parità contabile preesistente al momento dell'adozione, da parte del Consiglio di Amministrazione, della delibera di Aumento Delegato Riservato (i.e., Euro 0,01 per azione) mediante imputazione di Euro 0,01 per azione a capitale e della residua parte a sovrapprezzo.

6. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella Relazione Illustrativa non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dal Consiglio di Amministrazione nelle valutazioni di cui al precedente Paragrafo 5.

7. LAVORO SVOLTO

Ai fini del rilascio del presente Parere ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 c.c., il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività:

- esaminato i verbali delle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società nonché le relative bozze non ancora a libro fino alla data del presente Parere;
- svolto una lettura critica della Relazione Illustrativa;
- esaminato, per le finalità di cui al presente Parere, lo Statuto vigente della Società e le relative modifiche inerenti all'Aumento Delegato Riservato;
- analizzato, sulla base di discussioni con il Consiglio di Amministrazione, il lavoro di individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze concrete, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i criteri individuati ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali criteri fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni;
- analizzato il valore di quotazione del titolo Almawave nell'ultimo semestre;
- appurato, attraverso colloqui con i membri del Consiglio di Amministrazione che, per quanto a conoscenza del Consiglio di Amministrazione, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni prese in considerazione ai fini dello svolgimento delle analisi di cui al presente Parere, né si sono verificate, successivamente alla data del 30 settembre

2021, circostanze che abbiano inciso in maniera significativa sulla determinazione dei valori oggetto del presente Parere nonché sui risultati delle relative valutazioni.

8. COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI

La Relazione Illustrativa predisposta dai membri del Consiglio di Amministrazione per illustrare l'operazione di Aumento Delegato Riservato descrive compiutamente le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche effettuate ed il processo logico seguito ai fini dell'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni da emettere al servizio del suddetto Aumento Delegato Riservato.

Tutto ciò premesso, con riferimento all'individuazione di tali criteri, si evidenzia quanto segue:

- alla luce del citato articolo 2441, comma 6 c.c., la scelta di stabilire un prezzo di emissione "floor" (pari ad Euro 6,00 ovvero Euro 5,80, a seconda dei casi) e di prevedere, in alcune circostanze, un eventuale incremento del prezzo di emissione sopra i 6 Euro sulla base dell'andamento del titolo Almaxave nei 30 giorni precedenti all'esercizio della Delega (tenendo conto, perciò, anche del valore di mercato espresso dalla borsa), sembra rispettare il requisito di congruità e risulta, anche alla luce della prassi di mercato, ragionevole e non arbitraria;
- l'individuazione, nel caso concreto, di un prezzo di emissione pari, alternativamente:
 - (i) ad Euro 5,80 laddove l'importo di Euro 6,00 risultasse maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almaxave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra chiarito, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione); ovvero
 - (ii) ad Euro 6,00 per azione laddove l'importo di Euro 6,00 non risultasse maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almaxave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra precisato, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione)

permette, a tutela degli Azionisti che saranno esclusi dall'Aumento Delegato Riservato, di fissare in entrambi i casi un prezzo di emissione in ogni caso (i) superiore al valore del patrimonio netto contabile per azione della Società, pari ad Euro 40.083.281 alla data della relazione finanziaria al 30 settembre 2021 approvata dalla Società; e (ii) superiore al valore di quotazione del titolo Almaxave nell'ultimo semestre, pari ad Euro 4,848.

9. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata, delle verifiche svolte e delle analisi effettuate il Collegio Sindacale ritiene che i criteri individuati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni derivanti dall'Aumento Delegato Riservato, così come illustrati dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione Illustrativa, siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari.

Il Collegio Sindacale, quindi, esprime parere favorevole, ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 c.c. in ordine alla congruità dei criteri di determinazione del prezzo di cui alla Relazione Illustrativa ed alla fissazione di un prezzo minimo di emissione pari, alternativamente:



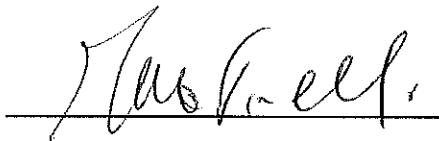
- ad Euro 5,80 per ciascuna azione di nuova emissione (di cui Euro 0,01 da imputare a capitale e della residua parte a sovrapprezzo), laddove l'importo di Euro 6,00 risultasse maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almaxwave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra chiarito, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione); ovvero
- ad Euro 6,00 per ciascuna azione di nuova emissione (di cui Euro 0,01 da imputare a capitale e della residua parte a sovrapprezzo), laddove l'importo di Euro 6,00 non risultasse maggiore, per un importo superiore al 25%, rispetto al valore medio di quotazione del titolo Almaxwave nei 10 giorni precedenti il *closing* dell'Operazione (guardando, come sopra precisato, al valore medio di quotazione dato dalla media dei prezzi ufficiali di borsa del titolo registrati nei soli giorni di borsa aperta che ricadono nel periodo di 10 giorni di calendario precedenti il perfezionamento dell'Operazione).

* * *

Il presente Parere ed ogni ulteriore documento richiesto ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari in relazione al suddetto aumento di capitale verrà messo a disposizione nei termini e nelle forme previsti dalla vigente normativa.

Roma, 4 marzo 2022

Per il Collegio Sindacale – Il Presidente



Dott. Francesco Martinelli

* * *