

Al presidente dell'assemblea dei soci

Al presidente del consiglio di amministrazione di

PRIMI SUI MOTORI SpA

Sede legale in Modena, Via Marcello Finzi, 587

Capitale Sociale € 4.283.627,00 i.v.

C.F. e P.I. , numero di iscrizione al Registro Imprese di Modena n. 03162550366

REA-MO 364187

Oggetto: Parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di esercizio della facoltà di conversione del Prestito Obbligazionario "PSM 2015-2021 Obbligazioni convertibili", in esito alla modifica dell'apposito Regolamento sottoposto all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti e dell'assemblea degli obbligazionisti del 16 novembre 2016.

Premesso che:

- lo scorso 19 novembre 2015 l'assemblea straordinaria degli azionisti di PRIMI SUI MOTORI SpA ha approvato l'emissione, anche in più tranches, ai sensi dell'art. 2420-bis del Cod. Civ. di un prestito obbligazionario convertibile, denominato "PSM 2015-2021 Obbligazioni Convertibili", (d'ora in poi POC 2015-2021) per massimi nominali Euro 9.898.000,00, di cui: Euro 4.898.000,00 da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, commi primo, secondo, e terzo del cod. civ. ed Euro 5.000.000,00 con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art 2441, comma quinto del Cod. Civ. riservati unicamente ad investitori professionali;
- il collegio dei revisori della società in data 2 novembre 2015 aveva già rilasciato il proprio parere di congruità - ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, codice civile - relativo al prezzo dell'azione (€ 7,04) sotteso al rapporto di conversione contenuto nel Regolamento del POC 2015-2021, costituito da numero 142 azioni per ciascuna obbligazione (del valore nominale di € 1.000,00);
- il consiglio di amministrazione ha deciso, in data 7 ottobre 2016, di proporre all'assemblea straordinaria degli azionisti e all'assemblea degli obbligazionisti sottoscrittori del POC 2015-2021, convocate per il prossimo 16 novembre 2016, la modifica del Regolamento del Prestito Obbligazionario "PSM 2015-2021 Obbligazioni Convertibili" (Regolamento) con riferimento al Prezzo e al Rapporto di Conversione



delle obbligazioni nonché del relativo aumento di Capitale Sociale a servizio della conversione del Prestito.

- in data 7 ottobre 2016, il collegio ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni della modifica del rapporto di conversione, rimanendo invariate le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.

- la modifica sottoposta dagli amministratori all'approvazione dei soci e degli obbligazionisti, propone di passare ad un rapporto di conversione di 400 azioni per ciascuna obbligazione (del valore nominale di € 1.000), riducendo il prezzo implicito dell'azione da € 7,04 ad € 2,50.

Ciò premesso, è intenzione di questo collegio sottoporre all'attenzione dei soci e degli obbligazionisti il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, codice civile.

La presente relazione verte essenzialmente sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni sotteso al nuovo rapporto di conversione proposto, preso atto che rimangono inalterate tutte le altre parti del Regolamento già approvato lo scorso 19 novembre 2015.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, il collegio sindacale osserva che:

- a) la relazione dell'organo amministrativo chiarisce che la modifica del rapporto di conversione è finalizzata a favorire l'integrale sottoscrizione del POC 2015-2021, nonché a facilitare l'esercizio della facoltà di conversione del prestito, al fine di aumentare il capitale di rischio della società, riducendone contestualmente l'esposizione debitoria.

Le modifiche proposte al Regolamento e gli obiettivi perseguiti dagli amministratori risultano coerenti rispetto agli scopi sociali e la loro attuazione è improntata al rispetto dei principi di corretta amministrazione e rispettosa dei limiti di legge e delle previsioni statutarie.

In particolare, si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate e che, in forza di quanto previsto dall'art. 2412, comma 5, del codice civile, l'operazione proposta non viola alcun limite relativo all'emissione di obbligazioni.



b) La modifica del rapporto di conversione determina l'aumento del numero di azioni a servizio del POC 2015-2021 che passa da 1.405.516 a 3.959.200, per effetto della riduzione del prezzo implicito dell'azione da € 7,04 ad € 2,50.

Il prezzo di € 2,50 è stato determinato in un multiplo del valore di libro dell'azione alla data del 30 giugno 2016 (book value 0,672, multiplo 3,7) ed a premio rispetto ai corsi attuali del titolo, anche considerando la media degli ultimi 6 mesi.

Il prezzo proposto risulta superiore del 44% rispetto al prezzo stabilito per l'aumento di Capitale Sociale a pagamento riservato ai soci emesso nello scorso mese di Maggio (€ 1,74), anche in funzione della cedola per interessi incorporata nel POC 2015-2021.

Il prezzo proposto, pertanto, risulta congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dal bilancio al 30 giugno 2016.

Alla luce di quanto sopra esposto, il collegio sindacale, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile esprime

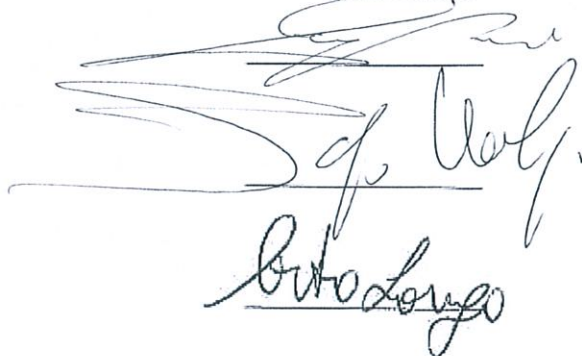
parere favorevole

alla proposta di modifica del Regolamento del Prestito Obbligazionario "PSM 2015-2021 Obbligazioni Convertibili" (Regolamento) con riferimento al Prezzo e al Rapporto di Conversione delle obbligazioni nonchè del relativo aumento di Capitale Sociale a servizio della conversione del Prestito, nei termini appena illustrati.

Il presente parere, unitamente alla relazione degli amministratori, saranno depositate in copia presso la sede legale della società entro il 30 ottobre 2016, affinché i soci e gli obbligazionisti possano prenderne visione.

Modena, 17 ottobre 2016

Il collegio sindacale



The image shows three handwritten signatures in black ink, each written over a horizontal line. The signatures are cursive and appear to be the names of the members of the board of directors. The top signature is partially obscured by the text 'Il collegio sindacale'. The middle signature is the most prominent and appears to be 'S. G. Longo'. The bottom signature is 'L. Longo'.