Al presidente del consiglio di amministrazione di

## PRIMI SUI MOTORI SpA

Sede legale in Modena, Via Marcello Finzi, 587 Capitale Sociale € 6.659.829,00 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 risultanti dalla proposta del Consiglio di amministrazione del 10 luglio 2017 di (i) emissione, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società, ai sensi dell'articolo 2420-ter cod. civ., aventi valore complessivo pari a massimi Euro 3.500.000 con annessi warrant; e

(ii) contestuale aumento del capitale sociale della Società, ai sensi dell'articolo 2420ter, comma primo, ultimo periodo, cod. civ. per un ammontare corrispondente alle azioni da attribuire in conversione alle obbligazioni convertibili e all'esercizio dei warrant.

## Premesso che:

- lo scorso 8 febbraio 2017, l'Assemblea dei soci Primi sui Motori S.p.A. ("PSM") ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione una delega ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., per emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, eventualmente anche *cum warrant*, per un ammontare complessivo nominale massimo pari a Euro 30.000.000 (trenta milioni), in una o più volte, anche in via scindibile, entro il 7 febbraio 2022;
- tale delega prevede che le obbligazioni convertibili potranno essere offerte in opzione agli aventi diritto, ovvero potranno escludere o limitare in tutto o in parte il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 5, cod. civ., con conseguente aumento di capitale a servizio della conversione mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione;
- il consiglio di amministrazione nella riunione dello scorso 30 maggio aveva conferito ampio mandato al Presidente Alessandro Reggiani affinchè negoziasse con l'investitore istituzionale Atlas Capital Markets dimostratosi interessato all'operazione i termini e

le condizioni per l'emissione di un Prestito obbligazionario convertibile cum warrant per l'importo di € 3,5 milioni;

- il 7 luglio 2017, in preparazione del consiglio di amministrazione del 10 luglio 2017, il Presidente ha incontrato il Collegio Sindacale illustrando nel dettaglio i termini dell'accordo concluso con l'investitore Atlas Special Opportunities LLC e Atlas Capital Markets ed anticipando il contenuto della relazione degli amministratori ex art. 2441, comma 6, del codice civile,
- il consiglio di amministrazione del 10 luglio 2017 ha approvato la relazione degli amministratori ex art. 2441, comma 6, del codice civile; tenuto conto che
- prima che l'organo amministrativo, in esecuzione della delega ricevuta dall'assemblea degli azionisti, proceda all'emissione del prestito obbligazionario convertibile cum warrant e al conseguente aumento di capitale a servizio sia del prestito obbligazionario convertibile che dei warrant, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile è necessario che il collegio sindacale esprima il proprio parere ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, rinunziando ai termini in esso contenuti; valutato che
- i termini dell'accordo di investimento risultano coerenti con la finalità di aumentare la patrimonializzazione della società e risultano condivisibili le argomentazioni illustrate dagli amministratori nella loro relazione

rilevato che

- il rapporto di conversione sotteso all'emissione del prestito obbligazionario convertibile, con obbligo di conversione, non è predeterminato ma determinabile in funzione dell'andamento del prezzo di mercato dell'azione di PSM;
- il valore di libro attuale (book value) dell'azione è stimabile in € 0,77 senza considerare le perdite in corso del 2017 che potrebbero ridurne il valore ad € 0,62;
- il prezzo medio di mercato dell'azione negli ultimi 6 mesi è stato pari ad € 1,7575, mentre nell'ultimo anno il prezzo minimo è stato pari ad € 0,947 ed il prezzo massimo pari ad € 1,96;
- l'accordo di investimento stipulato prevede che le emissioni delle tranche del prestito obbligazionario convertibile successive alla prima non vengano sottoscritte qualora la

capitalizzazione media di mercato nei 90 giorni precedenti la richiesta di emissione sia inferiore ad € 5,6 milioni (corrispondenti ad un prezzo per azione di € 0,84) a fronte dell'attuale capitalizzazione superiore ad € 11 milioni;

Il Collegio sindacale

## ritiene che

sulla base delle informazioni acquisite e delle valutazioni effettuate, il meccanismo di determinzione del prezzo di conversione in azioni del prestito obbligazionario convertibile e dei warrant sia tale da assicurare la congruità del prezzo effettivo di conversione, anche alla luce del fatto che il prezzo di mercato cui esso è ancorato è sempre stato storicamente più elevato del valore di libro dell'azione (ergo del patrimonio netto della Società),

pertanto, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile esprime parere favorevole

alle proposte di delibera del consiglio di amministrazione del 10 luglio di cui ai numeri da 3 a 6 che si riportano di seguito:

- 3. emissione di un prestito obbligazionario convertibile cum warrant, ai sensi dell'art. 2420-ter 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 3.500.000, diviso in dieci tranche cui saranno abbinati warrant, i quali consentiranno di sottoscrivere azioni ordinarie della Società. Delibere inerenti e conseguenti;
- 4. aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-ter cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, cod. civ. a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile cum warrant, per l'importo massimo di Euro 3.500.000, incluso sovrapprezzo mediante emissione di azioni ordinarie. Delibere inerenti e conseguenti;
- 5. emissione dei 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.. Delibere inerenti e conseguenti;
- 6. aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, çod. civ., a servizio

dell'esercizio dei warrant, mediante emissione di azioni ordinarie. Delibere inerenti e conseguenti;

Modena, 10 luglio 2017

Il collegio sindacale