

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER L' AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE O LIMITAZIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, C.C.,

Al presidente dell'assemblea dei soci,

All'Amministratore delegato della società AEROPORTO VALERIO CATULLO DI VERONA VILAFRANCA SOCIETA' PER AZIONI

Aerostazione Civile

Fraz. Caselle

37066 Villafranca (VR)

Pec: pec.segreteria@aeroportoverona.telecompost.it

Oggetto: Parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per l'aumento del capitale sociale con esclusione (o limitazione) del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.,

Premesso che:

con deliberazione del 3 agosto 2023, il consiglio di amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea dei soci l'aumento del capitale con emissione di nuove azioni come segue:

1. un primo aumento del capitale sociale di Catullo a pagamento, da offrirsi in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, comma 1 del Codice Civile (il "**Primo Aumento di Capitale**"), avente le seguenti caratteristiche:

(a) inscindibile ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile;

(b) per un ammontare complessivo di Euro 30.223.093,2, di cui Euro 28.055.192 da imputarsi a titolo di capitale sociale e Euro 2.167.901,2 a titolo di sovrapprezzo, con emissione di n. 1.275.236 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, del valore nominale di Euro 22, da offrire in sottoscrizione in opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile, ai soci, in proporzione alle azioni possedute nel rapporto di opzione di n. 13 azioni di nuova emissione ogni n. 40 azioni possedute, a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 23,70, di cui Euro 22 da imputarsi a titolo di capitale sociale e Euro 1,70 da imputarsi a titolo di sovrapprezzo;

(c) da eseguirsi entro e non oltre il 30 novembre 2023 (il "**Termine Primo Aumento**");

(d) il cui perfezionamento è sospensivamente condizionato alla circostanza che, per effetto dell'esercizio del diritto di opzione e prelazione, non si verifichi una "*perdita della posizione di maggioranza pubblica*" nel capitale sociale di Catullo come previsto all'articolo 4, comma 4, della convenzione tra l'Ente Nazionale Aviazione Civile ("**ENAC**") e Catullo relativa

all'affidamento della concessione dell'aero- porto di Verona Villafranca (rispettivamente la "Condizione del Primo Aumento" e la "Convezione"); e

2. (ii) un secondo aumento del capitale sociale di Catullo a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile (il "**Secondo Aumento di Capitale**" e, insieme al Primo Aumento di Capitale, l'"**Operazione di Rafforzamento Patrimoniale**") il cui perfezionamento è sospensivamente condizionato alla circostanza che, per qualsiasi ragione (ivi incluso per il mancato avveramento della Condizione del Primo Aumento e/o per la mancata integrale sottoscrizione dello stesso), non si perfezioni il Primo Aumento di Capitale entro il Termine Primo Aumento. In particolare, il Secondo Aumento di Capitale ha le seguenti caratteristiche:
 1. (a) inscindibile, nel suo complesso, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile
 2. (b) per un ammontare nominale complessivo pari all'importo del Primo Aumento 2

di Capitale ossia Euro 28.055.192 (oltre a sovrapprezzo, come di seguito determinato in relazione a ciascuna delle due *tranches* dell'aumento), con emissione di n. 1.275.236 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, del valore nominale di Euro 22;

(c) da eseguirsi nelle seguenti due *tranches*:

(i) una prima *tranche*, inscindibile ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, riservata ai soci di Catullo che abbiano esercitato il diritto di opzione nell'ambito del Primo Aumento di Capitale, per un ammontare complessivo, comprensivo di capitale e sovrapprezzo, pari all'importo delle sottoscrizioni raccolte nel Primo Aumento di Capitale (non perfezionatosi) a seguito dell'esercizio del solo diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del Codice Civile (e non anche del diritto di prelazione di cui all'articolo 2441, comma 3, del Codice Civile), mediante emissione di nuove azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, allo stesso prezzo di emissione del Primo Aumento di Capitale (*i.e.*, Euro 23,70, di cui Euro 22 da imputarsi a titolo di capitale sociale e Euro 1,70 da imputarsi a titolo di sovrapprezzo) (la "**Prima Tranche**"); e

(ii) una seconda *tranche*, inscindibile ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, riservata all'Aggiudicatario della Gara (come *infra* definito), per un ammontare complessivo da imputarsi a titolo di capitale sociale (oltre a sovrapprezzo) pari alla differenza tra (1) Euro 28.055.192 (*i.e.*, l'ammontare complessivo del Secondo Aumento di Capitale da imputarsi a titolo di capitale nominale) e (2) l'ammontare complessivo della Prima *Tranche* da imputarsi a titolo capitale, mediante emissione di nuove azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, a un prezzo di emissione unitario che risulterà ad esito della Gara (come *infra* definita) (la "**Seconda Tranche**");

(d) da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2024 (il "**Termine Secondo Aumento**"); e

(e) come sopra anticipato, il cui perfezionamento è sospensivamente condizionato alla circostanza che, per qualsiasi ragione (ivi incluso per il mancato avveramento della Condizione del Primo Aumento e/o per la mancata integrale sottoscrizione dello stesso entro il Termine Primo Aumento), non si perfezioni il Primo Aumento di Capitale entro il Termine Primo Aumento (la "**Condizione del Secondo Aumento**").

Ciò premesso, il collegio sottoporre all'assemblea dei soci il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c.

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

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, come sovra indicata, il collegio sindacale osserva quanto segue:

- a) la relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre.

- b) Si tratta di un aumento di capitale a pagamento, dovuto alla necessità per la società di reperire mezzi finanziari adeguati per il sostenimento degli investimenti programmati.
L'aumento di capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali.
In particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

- c) L'aumento di capitale prevede l'emissione di n. 1.275.236 azioni.

- d) Il valore nominale delle nuove azioni è pari a euro 22,00 per un totale complessivo 28.055.192,00.

- e) Il valore nominale del sovrapprezzo delle nuove azioni è pari ad euro 1,70 per un importo complessivo pari a euro 2.167.901,20.

- f) Il prezzo è stato determinato in base ai seguenti criteri: *Discounted Cash Flow* ("DCF") e i multipli di mercato di società comparabili (i "**Multipli di Mercato**") ; criteri ritenuti tecnicamente idonei nella specifica circostanza sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà alla determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni a servizio dell'aumento di capitale. Il valore deliberato dal Cda rappresenta il punto intermedio tra la media dei minimi e la media dei massimi dei singoli metodi valutativi.

- g) Il collegio prende altresì atto che sulla determinazione del prezzo è stato rilasciato da Intermonte SIM un parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni in data 3 agosto 2023. Esso risulta congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dal bilancio al 31/12/2022 e ai relativi criteri utilizzati.
- h) Si precisa che l'esclusione del diritto di opzione *"è volto a consentire alla Società di reperire, a condizioni di mercato, tempestivamente e a idonee condizioni di mercato nuove risorse finanziarie, rappresentate da una combinazione di capitale di rischio e di debito, che consentano la realizzazione degli investimenti previsti dal Nuovo Piano. In particolare, l'aumento di capitale, se sottoscritto, consentirebbe alla Società di acquisire nuova finanza, mantenendo al contempo una struttura patrimoniale e finanziaria efficiente a fronte dell'importante piano di investimenti pianificato."*

Tutto ciò premesso

Il collegio sindacale esprime a maggioranza, con voto contrario del sindaco Dott. Nicola Fiorini, parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441 c.c. comma 6 circa la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni, così come illustrato dal consiglio di amministrazione nella relazione alla proposta di aumento di capitale del 3 agosto 2023.

Tali osservazioni, unitamente alla relazione degli amministratori, saranno depositate in copia presso la sede legale della società affinché i soci possano prenderne visione entro i 15 giorni antecedenti all'assemblea.

Asiago li, 22 agosto 2023

Per il collegio sindacale

Il Presidente

Dr. Antonio Sgarbossa

