Acotel Group S.p.A.
Sede legale: Roma - Piazzale Konrad Adenauer, 3
Capitale sociale: Euro €3.512.831,14 i.v.
Codice Fiscale, Registro Imprese Roma e Partita IVA 06075181005,
C.C.I.A.A. di Roma 944448

DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA
CON PARTI CORRELATE

redatto sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni

16 settembre 2020

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Acotel Group S.p.A., sul sito internet di Acotel Group S.p.A. (www.acotel.com) nonché sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it).

Indice

PREMESSA

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione sarà posta in essere e della natura della correlazione

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazione circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

2.6 Variazione dell'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di Acotel e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di Acotel coinvolti nell'Operazione

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti

2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'art. 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

Allegato A: Parere del Comitato

DEFINIZIONI

Si riporta un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente documento informativo (il "**Documento Informativo**"). Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

Acotel o **Società o Beneficiario**	Acotel Group S.p.A., con sede legale in Roma, Piazzale Konrad Adenauer 3, Codice Fiscale, Registro Imprese Roma e Partita IVA n. 06075181005, C.C.I.A.A. di Roma n. 944448, capitale sociale Euro 3.512.831,14 i.v..
Comitato	Il Comitato per le operazioni con parti correlate di Acotel previsto dalla relativa procedura di Acotel approvata il 30 luglio 2020;
Contratto di Finanziamento	il contratto sottoscritto tra Acotel e Tech Rain S.p.A. il 25 maggio 2020, avente ad oggetto le condizioni e i termini del finanziamento;
Operazione o Finanziamento	le condizioni ed i termini di erogazione del prestito previste nel Contratto di Finanziamento;
Parti	Acotel e Tech Rain;
Procedura OPC	la procedura interna in materia di operazioni con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Acotel in data 30 luglio 2020;
Regolamento Emittenti	il regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni;
Regolamento OPC	il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e modificato da ultimo con delibera n. con delibera n. 21396 del 10 giugno 2020;
Tasso di Interesse	la misura del tasso di interesse applicato al Finanziamento oggetto del Contratto di Finanziamento e pari al 4% annuo;
Tech Rain o Finanziatore	Tech Rain S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Zara 58, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano – Monza – Brianza – Lodi, al numero di iscrizione 12552300159;
TUF	il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Acotel, società di diritto italiano emittente azioni negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo si configura per Acotel quale operazione con parti correlate ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, in quanto Tech Rain che ha sottoscritto il Contratto di Finanziamento controlla la Società detenendone il 62,115% del capitale sociale.

In particolare, l'Operazione è stata configurata dalla Società come un'operazione con parti correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi dell'articolo 4, comma 1, lettera a) del Regolamento OPC e dell'articolo 2 della Procedura OPC (l'indicazione degli "indici di rilevanza" applicabili è riportata nel successivo Paragrafo 2.2 del presente Documento Informativo).

Nell'Operazione non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura.

In ogni caso, Acotel ha attivato i presidi e le misure previsti dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC per le operazioni di "maggiore rilevanza". Come di seguito indicato, il Comitato, costituito da amministratori non esecutivi, indipendenti e non correlati, è stato informato dell'Operazione con congruo anticipo attraverso la ricezione di un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, che ha consentito al Comitato medesimo di essere costantemente aggiornato in relazione alle attività poste in essere e di poter svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi e per gli effetti di quanto prescritto dalla normativa applicabile e dalla Procedura OPC.

Alla data del presente Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione di Acotel è composto dai seguenti membri: Giovanni Casto (Presidente), Daniele Lembo (Amministratore Delegato), Caterina Trebisonda (Amministratore esecutivo), Francesco Ponzi Provenzano (Amministratore indipendente) Mario Amoroso (Amministratore indipendente), Monica Vecchiati (Amministratore indipendente) e Valentina Anguilla; il Comitato è composto dai seguenti Amministratori indipendenti e non correlati: Francesco Ponzi Provenzano (Presidente) e Mario Amoroso.

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione di Finanziamento

Il presente Documento Informativo ha ad oggetto l'Operazione di cui al Contratto di Finanziamento (come meglio descritto nel prosieguo) stipulato tra la Società e Tech Rain il 25 maggio 2020.

La necessità di prevedere ed eseguire l'Operazione deriva dal fatto che il 25 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione, alla data in carica, ha approvato un piano industriale combinato tra Acotel e il ramo di azienda di titolarità di Tech Rain, successivamente conferito in Acotel il 30 luglio 2020 in esecuzione delle obbligazioni assunte con la stipula, il 22 marzo 2020, del noto accordo di investimento tra la Clama S.r.l., Macla S.r.l. e Acotel, da un lato, e Softlab Holding S.r.l., Softlab S.p.A. e Tech Rain, dall'altro.

Dalle analisi svolte per l'approvazione del suddetto piano, è emersa la necessità, allo scopo di supportarlo finanziariamente, di poter disporre di un finanziamento sino ad un massimo di Euro 4.000.000 (quattro milioni virgola zero zero) per far fronte alle esigenze di cassa di Acotel e agli obiettivi definiti nel suddetto piano.

Il Contratto di Finanziamento

Il Contratto di Finanziamento, sospensivamente condizionato all'esecuzione dell'Operazione che ha avuto luogo il 30 luglio 2020, prevede che il prestito possa essere erogato da parte di Tech Rain, in una o più *tranches*, a semplice richiesta scritta di Acotel recante l'importo del Finanziamento da erogare nonché le informazioni e gli eventuali documenti a disposizione della Società, ragionevolmente necessari per attestare lo scopo e l'utilizzo dell'importo.

Il Contratto di Finanziamento prevede che il Finanziamento venga integralmente rimborsato, unitamente agli interessi maturati, entro 36 (trentasei) mesi dalla data di erogazione, pur potendo procedere al rimborso anticipato volontario, parziale o integrale del Finanziamento, unitamente agli interessi maturati, in data

antecedente alla prevista data di rimborso, in una o più soluzioni.

A partire dalla data di erogazione del Finanziamento, quest'ultimo è produttivo di interessi in favore del Finanziatore. In particolare: (a) Acotel è tenuto a pagare al Finanziatore alla predetta data di rimborso gli interessi maturati sull'ammontare erogato del Finanziamento ad un tasso pari al Tasso di Interesse; e (b) con riferimento a ciascuna richiesta di erogazione, gli interessi vengono computati a partire dal giorno lavorativo successivo a ciascuna data di erogazione e terminano alla data di rimborso. Nell'ipotesi in cui Acotel non rimborsi un importo in linea capitale dovuto dallo stesso ai sensi del Contratto di Finanziamento, maturano gli interessi sull'ammontare in linea capitale dovuto e non pagato a partire dalla relativa data di scadenza fino alla data del pagamento effettivo.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione sarà posta in essere e della natura della correlazione

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo è stata qualificata come "operazione con parti correlate" ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC, in quanto, Tech Rain esercita il controllo su Acotel avendo acquisito dal 30 luglio 2020 una partecipazione nel capitale sociale di Acotel pari al 62,115% dello stesso.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione

Il Finanziamento si inquadra nel più ampio contesto dell'operazione di rafforzamento patrimoniale di Acotel ed è funzionale alla esecuzione del piano industriale di Acotel. In particolare, il Finanziamento consentirà ad Acotel di ottenere la liquidità necessaria per far fronte alle esigenze di cassa e agli obiettivi del piano industriale della Società e, pertanto, di rifocalizzare le proprie risorse e attività sul proprio core-business, implementando il nuovo piano industriale.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazione circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

La Società, allo scopo di concordare con Tech Rain l'opportuno tasso di interesse del finanziamento, ha richiesto a Deloitte, che ha agito in qualità di esperto indipendente a supporto del Consiglio di Amministrazione di Acotel e del Comitato, un documento di valutazione del *pricing* del Finanziamento. In particolare, Deloitte ha ritenuto che il costo del debito potesse essere pari al 4,4% annuo considerando un *risk free rate* pari al 3,6% e lo *spread* pari all'0,8%.

La convenienza per la Società a richiedere l'erogazione del prestito al Tasso di Interesse convenuto (4%) risulta evidente atteso che alla luce delle analisi svolte non pare che il *risk free rate* abbia subito modifiche e che le oscillazioni dello *spread* si mantengono in un *range* limitrofo al valore considerato.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

Ai sensi dell'art. 2 della Procedura OPC e dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, gli indici di rilevanza sono: l'indice di rilevanza del controvalore ([1]); l'indice di rilevanza dell'attivo ([2]); l'indice di rilevanza delle passività ([3]).

---

[1] Ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, l'indice di rilevanza del controvalore è il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione). Per le banche è il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio di vigilanza tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto). Se le condizioni economiche dell'operazione sono determinate, il controvalore dell'operazione è: i) per le componenti in contanti, l'ammontare pagato alla/dalla controparte contrattuale; ii) per le componenti costituite da strumenti finanziari, il *fair value* determinato, alla data dell'operazione, in conformità ai principi contabili internazionali adottati con Regolamento (CE) n.1606/2002; iii) per le operazioni di finanziamento o di concessione di garanzie, l'importo massimo erogabile. Se le condizioni economiche dell'operazione dipendono in tutto o in parte da grandezze non ancora note, il controvalore dell'operazione è il valore massimo ricevibile o pagabile ai sensi dell'accordo.

[2] Ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, l'indice di rilevanza dell'attivo è il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione e il totale attivo della società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale dell'attivo dell'entità oggetto dell'operazione. Per le operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni in società che hanno effetti sull'area di

Nel caso di specie, ai fini della qualificazione dell'Operazione, è stato applicato il primo indice di rilevanza ed in particolare, il rapporto tra controvalore dell'operazione e la capitalizzazione di Acotel rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto del periodo di riferimento dell'ultimo documento contabile periodico approvato.

L'Operazione, considerandone il complessivo valore economico, si configura per Acotel come un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza in quanto l'indice di rilevanza del controvalore supera la soglia del 5% come previsto nell'Allegato 3 del Regolamento OPC e nell'art. 2 della Procedura OPC.

In merito agli effetti dell'Operazione va rilevato che, al momento dell'approvazione del piano industriale combinato, Acotel versava in una situazione finanziaria che non permetteva, in assenza della garanzia che il Finanziamento sarebbe stato erogato, di poter ritenere che il suddetto piano avrebbe potuto trovare attuazione. Al tempo stesso, quella situazione non consentiva ad Acotel di ottenere un finanziamento di pari entità a condizioni economiche più vantaggiose.

A ciò si aggiunge che una volta eseguito l'atto di conferimento del ramo Tech Rain e quindi verificatasi la condizione sospensiva cui era subordinata l'efficacia del Contratto di Finanziamento, si è costituita in capo ad Acotel l'obbligazione solidale relativa ai debiti fiscali di Tech Rain indicati nel certificato ex art. 14 D. Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472, per un importo pari a 1 milione di euro circa. Nella misura in cui Acotel fosse chiamata a rispondere di questa obbligazione, potrebbe disporre della somma necessaria per soddisfare il debito, evitando situazioni critiche di carenza immediata della liquidità occorrente, e rivalersi poi nei confronti di Tech Rain, nei termini di Legge, portando in compensazione il debito che si verrebbe a creare nei confronti di Tech Rain con l'erogazione del Finanziamento.

2.6 Variazione dell'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di Acotel e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione

Non sono previste variazioni dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione di Acotel e/o delle società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di Acotel coinvolti nell'Operazione

Non vi sono componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di Acotel coinvolti nell'Operazione.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti

Le operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate sono approvate dal Consiglio di Amministrazione previo parere motivato non vincolante ([4]) del Comitato. Nel caso di Acotel, il Comitato per le nomine e la remunerazione svolge anche le funzioni proprie del Comitato, qualora nessuno dei suoi membri sia portatore di un interesse proprio nell'operazione oggetto di analisi. Il Comitato è composto da 2 amministratori scelti fra gli amministratori indipendenti, non esecutivi e non correlati.

---

consolidamento, il valore del numeratore è il totale attivo della partecipata, indipendentemente dalla percentuale di capitale oggetto di disposizione. Per le operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni in società che non hanno effetti sull'area di consolidamento, il valore del numeratore è: i) in caso di acquisizioni, il controvalore dell'operazione maggiorato delle passività della società acquisita eventualmente assunte dall'acquirente; ii) in caso di cessioni, il corrispettivo dell'attività ceduta. Per le operazioni di acquisizione e cessione di altre attività (diverse dall'acquisizione di una partecipazione), il valore del numeratore è: i) in caso di acquisizioni, il maggiore tra il corrispettivo e il valore contabile che verrà attribuito all'attività; ii) in caso di cessioni, il valore contabile dell'attività.

[3] Ai sensi dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, l'indice di rilevanza delle passività è il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo della società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale delle passività della società o del ramo di azienda acquisiti.

[4] Si rammenta che ai sensi dell'art. 1 della Procedura OPC, il Consiglio di Amministrazione di Acotel, dopo aver constatato il possesso, da parte della società stessa, dei requisiti previsti dall'art. 10 del Regolamento OPC per qualificarsi come "società di minori dimensioni" (totale attivo patrimoniale e ricavi non superiori a Euro 500 milioni), ha ritenuto di avvalersi della possibilità di adottare la procedura generale prevista per le operazioni di minore rilevanza anche per quelle di maggiore rilevanza.

Allo scopo di consentire al Comitato la valutazione dell'Operazione, Acotel ha messo a sua disposizione idonei e completi flussi informativi, nonché supporti documentali. In particolare, i termini e le condizioni essenziali dell'Operazione sono stati illustrati al Comitato attraverso un flusso informativo tempestivo e adeguato che ha consentito al Comitato stesso di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere e di poter svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi e per gli effetti di quanto prescritto dall'art. 2391-bis del Codice Civile, dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

I flussi informativi hanno riguardato, tra l'altro, i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento, il procedimento valutativo proposto ai fini della determinazione del pricing del Finanziamento medesimo, le motivazioni sottostanti il Finanziamento, nonché gli eventuali rischi per la Società.

Il Comitato si è quindi riunito in teleconferenza in data 9 settembre 2020, al fine di rendere al Consiglio di Amministrazione il motivato parere previsto ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC concernente la valutazione complessiva dell'Operazione, l'interesse della Società al suo compimento, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Nel corso della suddetta riunione del 9 settembre 2020, il Comitato - dopo aver esaminato e discusso i principali termini dell'Operazione - ha espresso all'unanimità il proprio parere favorevole sull'interesse di Acotel all'Operazione, sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, nonché sull'assenza di condizioni anomale (il parere reso dal Comitato è allegato al presente Documento Informativo all'Allegato A).

In pari data, il Consiglio di Amministrazione di Acotel, preso atto del parere favorevole del Comitato reso all'unanimità dei suoi componenti, ha deliberato di approvare l'Operazione, conferendo al Dott. Giovanni Casto ogni più ampio potere per darne esecuzione.

2.9 Eventuale cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata

La rilevanza dell'Operazione sussiste in via autonoma e non deriva dal cumulo, ai sensi dell'art. 5, comma 2 del Regolamento OPC, con altre operazioni compiute nel corso dell'esercizio con la medesima parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società. La fattispecie di cui al presente paragrafo non è pertanto applicabile all'Operazione.

* * *

Documentazione allegata

- Allegato A: Parere del Comitato

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

di Acotel Group S.p.A.

e p.c. alla cortese attenzione del Collegio Sindacale

di Acotel Group S.p.A.

Roma, 09 settembre 2020

Oggetto: Parere del Comitato degli Amministratori non esecutivi, indipendenti e non correlati di Acotel Group S.p.A. ai sensi dell'art. 8 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e modificato, da ultimo, con delibera n. 21396 del 10 giugno 2020 e degli articoli, 2, 3 e 4 procedura in materia di operazioni con parti correlate, autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Acotel Group S.p.A. in data 30 luglio 2020.

Egregi Signori,

il Comitato per le nomine e la remunerazione - nella composizione di comitato per le operazioni con parti correlate, costituito da soli amministratori non esecutivi, indipendenti e non correlati nelle persone dei Consiglieri avv.ti Francesco Ponzi Provenzano e Mario Amoroso - (il "**Comitato**") di Acotel Group S.p.A. ("**Acotel**" o la "**Società**"), nell'ambito della sua riunione tenutasi in data odierna, ha predisposto e trasmette il presente parere ai sensi dell'art. 8, comma 1 e dell'art. 11, comma 2 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e modificato, da ultimo, con delibera n. **21396 del 10 giugno 2020** (il "**Regolamento OPC**") e della procedura in materia di operazioni con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Acotel in data 30 luglio 2020 (la "**Procedura OPC**"), in conformità a quanto previsto – a livello di legislazione primaria – dall'art. 2391-*bis* del Codice Civile, sulla prospettata operazione con parti correlate meglio descritta nel prosieguo.

1. Premesse

In data 30 luglio 2020 si è perfezionata un'operazione straordinaria di rafforzamento economico-patrimoniale di Acotel (l'"**Operazione**") a seguito della sottoscrizione in pari data di un contratto di cessione di ramo d'azienda tra Acotel e Tech Rain spa in esecuzione agli impegni assunti con la stipula, in data 22 marzo 2020, di un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**" o l'"**Accordo**") vincolante tra la Società Clama S.r.l., Macla S.r.l. (i "**Soci Fondatori**" e, insieme ad Acotel, le "**Parti Acotel**"), e Softlab Holding S.r.l. ("**Softlab Holding**"), Softlab S.p.A. ("**Softlab**") e Tech Rain S.p.A. ("**Techrain**" e, insieme a Softlab Holding e Softlab, le "**Parti Softlab**" e, congiuntamente alle Parti Acotel, le "**Parti**").

In data 25 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione, alla data in carica, ha approvato un piano industriale combinato tra Acotel e il ramo di azienda di titolarità di Techrain (conferito in Acotel il 30 luglio 2020), sulla base della *Independent Business Review* redatta da Deloitte Financial Advisory S.r.l. Dalle analisi svolte per l'approvazione del suddetto piano, è emerso che allo scopo di supportarlo finanziariamente, è necessario poter disporre di un finanziamento sino ad un massimo di 4.000.000 di Euro (quattromilioni virgola zero zero) per far fronte alle esigenze di cassa e agli obiettivi definiti nel suddetto piano.

In considerazione di quanto sopra, Acotel e Tech Rain hanno stipulato in data 25 maggio 2020 un contratto di finanziamento (di seguito, "Contratto di Finanziamento" che si allega *sub* Allegato 1) avente ad oggetto l'impegno di Tech Rain a mettere a disposizione di Acotel un importo complessivo massimo pari ad Euro 4.000.000 (quattromilioni virgola zero zero, di seguito il "Finanziamento"), divenuto efficace successivamente al perfezionamento dell'Operazione avvenuta in data 30 luglio 2020.

Il parere del Comitato si rende oggi necessario in considerazione dell'esigenza attuale di Acotel di richiedere

l'erogazione del Finanziamento.

2. Descrizione dell'operazione

L'operazione oggetto del presente parere consiste nella valutazione dell'insussistenza di ragioni ostative all'erogazione del Finanziamento nel suo complesso, fino all'importo complessivo massimo convenuto nel Contratto di Finanziamento, tra Tech Rain (in qualità di finanziatore) e Acotel (in qualità di beneficiario).

Il Finanziamento era sospensivamente condizionato all'esecuzione dell'Operazione (la "**Condizione Sospensiva**") avvenuta il 30 luglio 2020.

Il Contratto di Finanziamento prevede che il prestito possa essere erogato da parte di Tech Rain, in una o più *tranches*, a semplice richiesta scritta di Acotel, che dovrà, *inter alia*, indicare l'importo del Finanziamento che dovrà essere erogato ed essere accompagnata dalle informazioni ed eventuali documenti a disposizione della Società, ragionevolmente necessari per attestare lo scopo e l'utilizzo dell'importo.

Il Contratto di Finanziamento prevede che il Finanziamento venga integralmente rimborsato, unitamente agli interessi maturati, entro [36 (trentasei)] mesi dalla data di erogazione (la "**Data di Rimborso**"). In ogni caso, è riconosciuta ad Acotel la facoltà di procedere al rimborso anticipato volontario, parziale o integrale del Finanziamento, unitamente agli interessi maturati, in data antecedente alla Data di Rimborso, in una o più soluzioni.

A partire dalla data di erogazione del Finanziamento, quest'ultimo sarà produttivo di interessi in favore del Finanziatore. In particolare: (a) Acotel sarà tenuto a pagare al Finanziatore alla Data di Rimborso gli interessi maturati sull'ammontare erogato del Finanziamento ad un tasso pari al 4% annuo; e (b) con riferimento a ciascuna richiesta di erogazione, gli interessi saranno computati a partire del giorno lavorativo successivo a ciascuna data di erogazione e termineranno alla Data di Rimborso. Nell'ipotesi in cui Acotel non rimborsi un importo in linea capitale dovuto dallo stesso ai sensi del Contratto di Finanziamento, matureranno gli interessi sull'ammontare in linea capitale dovuto e non pagato a partire dalla relativa data di scadenza fino alla data del pagamento effettivo.

3. Qualificazione dell'operazione

Alla data del presente parere, Tech Rain è qualificata parte correlata di Acotel, essendo divenuta tale a seguito del perfezionamento dell'Operazione, ai sensi di quanto previsto dal paragrafo 1, punto a), iii), della Procedura (cfr. pagina 7 della medesima).

Inoltre, sulla base delle valutazioni condotte, alla data del presente parere il Finanziamento si qualifica quale operazione di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura OPC. Infatti, l'indice di rilevanza del controvalore dell'operazione, ossia il rapporto tra il controvalore della stessa e il patrimonio netto consolidato della Società alla data di approvazione dell'ultimo bilancio, supera la soglia del 5% individuata nell'Allegato 3 al Regolamento OPC.

Premesso quanto sopra lo scrivente Comitato, ai sensi degli artt. 8.1, lett. c), e 11, comma 2, del Regolamento OPC e della Procedura OPC, formula il seguente parere, allo scopo di esprimersi in merito a:

(1) l'interesse sociale di Acotel a beneficiare del Finanziamento al Tasso di Interesse convenuto nel Contratto di Finanziamento e

(2) la convenienza e correttezza sostanziale e procedurale dell'operazione nel suo complesso.

4. Motivazioni dell'operazione

Il Finanziamento si inquadra nel più ampio contesto dell'Operazione ed è funzionale alla esecuzione del piano industriale di Acotel. In particolare, il Finanziamento consentirà ad Acotel di ottenere la liquidità necessaria per far fronte alle esigenze di cassa e agli obiettivi del piano industriale della Società e, pertanto, di rifocalizzare le proprie risorse e attività sul proprio *core business*, implementando il nuovo piano industriale.

5. Processo decisionale e attività istruttoria condotta dal Comitato

Tenuto conto che l'operazione è stata qualificata come un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, i termini e le condizioni essenziali dell'operazione sono stati illustrati al Comitato attraverso un flusso informativo tempestivo e adeguato che ha consentito al Comitato stesso di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere e di poter svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi e per gli effetti di quanto prescritto dall'art. 2391-*bis* del Codice Civile, dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

I flussi informativi hanno riguardato, tra l'altro, i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento, il procedimento valutativo proposto ai fini della determinazione del *pricing* del Finanziamento medesimo, le motivazioni sottostanti il Finanziamento, nonché gli eventuali rischi per la Società.

Il Comitato si è riunito in teleconferenza, da ultimo, in data 9 settembre 2020, al fine di rendere al Consiglio di Amministrazione il motivato parere previsto ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC sull'operazione concernente l'interesse della Società al suo compimento, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Durante la propria istruttoria, il Comitato ha ricevuto da parte del *management* della Società informazioni complete ed esaustive e ha ottenuto tutti i chiarimenti e le delucidazioni richiesti con tempestività e sollecitudine.

Il presente parere si basa, oltre che sulle interlocuzioni scambiate con il *management* durante le riunioni all'uopo convocate, sulla disamina della seguente documentazione:

1. Piano industriale di Acotel post-Operazione;
2. Risultanze del documento di valutazione del *pricing* del Finanziamento rilasciato da parte di un *advisor* finanziario, individuato in Deloitte Financial Advisory, che ha agito in qualità di esperto indipendente a supporto del Consiglio di Amministrazione di Acotel e del Comitato;
3. presentazioni illustrative predisposte dal *management* a supporto del Consiglio di Amministrazione e del Comitato;
4. Contratto di finanziamento.
5. Certificato ex art. 14 articolo 14 D.Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472 rilasciato a Tech Rain Spa in data 23 luglio 2020

6. Dell'interesse sociale di Acotel al compimento dell'operazione e della convenienza e correttezza sostanziale e procedurale dell'operazione

Il Comitato ritiene di poter trattare congiuntamente i temi connessi alla convenienza e all'interesse sociale per Acotel al compimento dell'operazione in quanto strettamente collegati.

L'operazione, come anticipato, è funzionale all'esecuzione del piano industriale di Acotel.

In particolare, l'erogazione del Finanziamento consentirà di ottenere la liquidità necessaria per far fronte alle esigenze di cassa e agli obiettivi del piano industriale della Società.

La società ha richiesto a Deloitte, che ha agito in qualità di esperto indipendente a supporto del Consiglio di Amministrazione di Acotel e del Comitato, un documento di valutazione del *pricing* del Finanziamento. In particolare, Deloitte ha ritenuto che il costo del debito potesse essere pari al 4,4% annuo considerando un *Risk free rate* pari al 3,6% e lo Spread pari all'0,8%.

La convenienza per la Società a richiedere l'erogazione del prestito al Tasso di Interesse convenuto (4%) risulta evidente atteso che alla luce delle analisi svolte non pare che il Risk free rate abbia subito modifiche e che le oscillazioni dello Spread si mantengono in un *range* limitrofo al valore considerato.

Peraltro, alla luce delle difficoltà in cui versava ACOTEL, non era possibile ottenere un finanziamento con la tempistica prevista dal Piano Industriale, per cui il contratto con Tech Train è estremamente vantaggioso.

In ultimo, in conseguenza del conferimento del ramo del ramo di Azienda Acotel è responsabile solidalmente insieme a Tech Rain Spa per i debiti fiscali rilevati nel certificato ex art. 14 articolo 14 D.Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472 rilasciato a Tech Rain Spa in data 23 luglio 2020. Il totale del debito rilevato è di euro 1 milione circa. Il debito che si verrebbe a creare nei confronti di Tech Rain con l'erogazione del finanziamento, tutelerebbe Acotel rispetto alla eventualità di essere chiamata in solido con Tech Rain per il debito fiscale. Nella circostanza in cui vi fosse un esborso di Acotel per questa finalità, vi potrebbe essere la possibilità di rivalersi su Tech Rain riducendo l'importo da rimborsare.

Sulla base delle motivazioni sottese all'operazione – evidenziate in precedenza e illustrate al Comitato – si

ritiene che essa persegua e soddisfi l'interesse sociale di Acotel, che, anche grazie all' erogazione del Finanziamento in esame, potrà rifocalizzare le proprie risorse e attività sul proprio *core business*, implementando il nuovo piano industriale.

7. Correttezza sostanziale e procedurale dell'operazione

Il Comitato, al fine di rilasciare il presente parere, dà atto che la Società ha posto in essere i presidi necessari alla corretta applicazione della Procedura OPC, nonché ha garantito al Comitato, di agire in modo informato, secondo trasparenza e attraverso un flusso informativo completo e tempestivo, segnalando costantemente gli aggiornamenti degli elementi in fase di negoziazione.

8. Conclusioni

Il Comitato per le nomine e la remunerazione - nella composizione di comitato per le operazioni con parti correlate, costituito da soli amministratori non esecutivi, indipendenti e non correlati - composto da Francesco Ponzi Provenzano (Presidente) e Mario Amoroso, all'esito delle sopra menzionate riunioni, dopo aver esaminato e preso atto:

(i) del Contratto di Finanziamento;

(ii) dei termini (anche di natura economica) del Finanziamento,

(iii) delle conclusioni riportate nel documento di valutazione redatto da Deloitte,

(iv) del razionale industriale-strategico del Finanziamento e degli elementi per la sua valutazione,

(v) dell'ulteriore documentazione messa a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Acotel ai fini delle valutazioni funzionali all'assunzione delle decisioni inerenti alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento,

(vi) Certificato ex art. 14 articolo 14 D.Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472 rilasciato a Tech Rain Spa in data 23 luglio 2020

RILEVATO CHE

- tutto quanto puntualmente dianzi indicato evidenzia le ragioni del Finanziamento e della richiesta di erogazione del Finanziamento – dal punto di vista strategico, industriale ed economico/finanziario – nonché la convenienza dell'operazione stessa;
- sulla base della documentazione sopra menzionata, messa a disposizione del Comitato, e alla luce delle finalità perseguite dalla Società attraverso l'erogazione del Finanziamento, questa ultima corrisponde a un interesse effettivo e attuale della Società e dei suoi azionisti diversi dalla parte correlata;
- che il processo sinora seguito, anche con riferimento ai termini e alle condizioni sostanziali del Finanziamento, risulta corretto e conforme alle disposizioni normative applicabili;

ALL'UNANIMITA' ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

sull'interesse della Società al compimento dell'operazione attraverso l'erogazione del Finanziamento, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Roma, 9 settembre 2020

Francesco Ponzi Provenzano

Mario Amoroso