

# **RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE**

**predisposta ai sensi dell'art. 72 e secondo lo schema n. 2 dell'Allegato 3A del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni**

**all'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

**convocata per i giorni**

**26 giugno 2018 in prima convocazione  
e  
27 giugno 2018 in seconda convocazione**

|  |  |
|--|--|
| <b>Emittente:</b>                              | ACOTEL GROUP S.P.A.<br>Via della Valle dei Fontanili 29/36 – 00168 ROMA<br>Capitale sociale € 1.084.200,00 i.v.<br>Registro delle Imprese di Roma<br>Codice Fiscale e Partita IVA n. 06075181005 |
| <b>Modello di amministrazione e controllo:</b> | Tradizionale   |
| <b>Sito Web:</b>                               | <a href="http://www.acotel.com">www.acotel.com</a>   |
| <b>Data di approvazione della Relazione:</b>   | 4 giugno 2018  |

## Sommario

|   |           |
|---|-----------|
| <b>PREMESSA .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>1. DEFINIZIONI .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>2. PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE.....</b>  | <b>4</b>  |
| <b>3. MOTIVAZIONE DELL’AUMENTO DI CAPITALE.....</b>   | <b>4</b>  |
| 3.1 Gli Obiettivi Strategici.....   | 4         |
| 3.2 Ragioni e caratteristiche dell’Aumento di Capitale.....   | 5         |
| <b>4. MODALITÀ DI ESECUZIONE DELL’AUMENTO DI CAPITALE .....</b>   | <b>5</b>  |
| <b>5. ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELL’INDEBITAMENTO FINANZIARIO.....</b>  | <b>6</b>  |
| <b>6. INFORMAZIONI RELATIVE AI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ .....</b>  | <b>7</b>  |
| <b>7. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO.....</b>   | <b>8</b>  |
| <b>8. ESISTENZA DI CONSORZI DI GARANZIA E/O COLLOCAMENTO .....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>9. EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO.....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>10. MANIFESTAZIONI DI DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE NUOVE AZIONI IN EMISSIONE<br/>NONCHÉ GLI EVENTUALI DIRITTI NON ESERCITATI.....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>11. PERIODO PREVISTO PER L’ESECUZIONE DELL’AUMENTO DI CAPITALE .....</b>   | <b>9</b>  |
| <b>12. DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE .....</b>  | <b>9</b>  |
| <b>13. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA, CONSEGUENTI<br/>ALL’AUMENTO DI CAPITALE, SULL’ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE<br/>PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ .....</b> | <b>9</b>  |
| <b>14. EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI .....</b>   | <b>10</b> |
| <b>15. CONFRONTO DELLA NUOVA FORMULAZIONE PROPOSTA DELL’ARTICOLO DELLO STATUTO<br/>CON IL TESTO VIGENTE .....</b>   | <b>10</b> |
| <b>16. DIRITTO DI RECESSO .....</b>   | <b>12</b> |
| <b>17. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE .....</b>  | <b>12</b> |

## PREMESSA

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Acotel Group S.p.A. riunitosi in data 4 giugno 2018 ha deliberato, tra l'altro, di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea Straordinaria della Società la proposta di cui al seguente punto all'ordine del giorno:

### ORDINE DEL GIORNO

***Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 3.800.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile mediante l'emissione di massime 825.000 azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, c.c.; conseguente modifica dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***

\*\*\*\*\*

La presente relazione - redatta ai sensi dell'art. 72, comma 1, e nel rispetto di quanto previsto nell'Allegato 3A, schema 2, del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e della Comunicazione Consob n. DIE/13028158 del 4 aprile 2013 - ha lo scopo di illustrare la proposta di cui al primo e unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria di Acotel Group S.p.A. convocata per il giorno **26 giugno 2018**, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno **27 giugno 2018**, in seconda convocazione.

La presente relazione è messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale della Società, sul sito internet della Società [www.acotel.com](http://www.acotel.com) nella sezione "Corporate governance/Organi sociali/Assemblee", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1INFO" consultabile all'indirizzo ([www.1info.it](http://www.1info.it)), almeno 21 (ventuno) giorni prima della predetta Assemblea.

\*\*\*\*\*

## 1. DEFINIZIONI

**Aumento di Capitale o Offerta:** la proposta di aumento del capitale sociale dell'Emittente illustrata dal Consiglio di Amministrazione con la presente Relazione.

**Borsa:** Borsa Italiana S.p.A..

**Consiglio di Amministrazione:** il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

**Consob:** la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.

**Emittente, Acotel o Società:** Acotel Group S.p.A..

**Gruppo:** collettivamente, alla data della Relazione, l'Emittente e le sue partecipate (come da organigramma pubblicato sul sito Internet [www.acotel.com](http://www.acotel.com), nella sezione "Corporate governance/Struttura del Gruppo").

**Obiettivi Strategici:** le finalità strategiche dell'Aumento di Capitale, di cui al seguente paragrafo 3.1.

**Piano Industriale:** collettivamente il *budget* 2018 e il piano industriale 2019-2022, le cui linee guida sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione il 15 maggio 2018.

**Regolamento Emittenti:** il Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive integrazioni e modificazioni.

**Relazione:** la presente relazione illustrativa.

**Sito Internet:** il sito internet della Società accessibile all'indirizzo [www.acotel.com](http://www.acotel.com).

**TUF:** il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive integrazioni e modificazioni, vigente alla data della presente Relazione.

## 2. PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli Azionisti in sede Straordinaria per l'approvazione della proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 3.800.000,00 (tremilioniottocentomila) comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile mediante emissione di massime 825.000 azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., con conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto sociale.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene di proporre all'Assemblea quale termine ultimo per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale il 31 ottobre 2018. Pertanto qualora lo stesso non risultasse interamente sottoscritto a tale data, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte sino a quel momento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, comma 2, c.c..

### Informazioni sulla pubblicazione di prospetti di quotazione ed eventuali prospetti di offerta

La proposta di Aumento di Capitale prevede un'offerta per un controvalore massimo pari a Euro 3.800.000,00 da realizzarsi mediante l'emissione di massime 825.000 nuove azioni. Pertanto, l'Emittente, ai sensi del combinato disposto dell'art. 34-ter, lett. c) del Regolamento Emittenti e dell'art. 1, paragrafo 5, comma 1, lettera a) del Regolamento (UE) 2017/1129 (così come richiamato dall'art. 57 del Regolamento Emittenti), è esente dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto d'offerta e di ammissione alle negoziazioni delle azioni di nuova emissione sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") gestito da Borsa Italiana.

Si precisa che le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e oggetto di ammissione a negoziazione, saranno azioni ordinarie Acotel, prive di valore nominale, e avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data della loro emissione, aventi con codice ISIN IT0001469953.

## 3. MOTIVAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

### 3.1 Gli Obiettivi Strategici

La proposta di aumento di capitale è finalizzata al riequilibrio finanziario ed al rafforzamento patrimoniale della Società e, in particolare, al conseguimento dei seguenti Obiettivi Strategici:

1. dotare Acotel di risorse sufficienti per soddisfare le esigenze finanziarie a copertura dei costi di funzionamento della Società stessa e del Gruppo, al fine di garantire la continuità aziendale, fino al raggiungimento dell'equilibrio finanziario per effetto della piena operatività delle iniziative commerciali in atto (descritte di seguito); e
2. reperire nuove risorse finanziarie funzionali al perseguimento degli obiettivi previsti dal Piano Industriale.

Il Piano Industriale prevede, in particolare:

- a) lo sviluppo del *business* del *Programmatic Advertising* anche attraverso alleanze con *player* internazionali;
- b) il rafforzamento della presenza del Gruppo nell'ambito delle cosiddette applicazioni *IoT (Internet of Things)* per il mercato *retail*, anche grazie agli accordi recentemente sottoscritti con Live Protection S.r.l. – partecipata da Linkem S.p.A. – e con Vodafone Italia S.p.A.;
- c) il potenziamento della struttura interna deputata a commercializzare i servizi di risparmio energetico e di sicurezza nei confronti del segmento *enterprise*.

Per il perseguimento degli Obiettivi Strategici sopra delineati sono state individuate le seguenti macro azioni:

1. focalizzazione dell'attività commerciale del Gruppo su quattro attività autonome, economicamente e finanziariamente indipendenti: *Programmatic Advertising* (attraverso la controllata Bucksense Inc.), *Retail IoT*, *Energy & Business Management* ed *Enterprise Security* (attraverso la AEM Acotel Engineering and Manufacturing S.p.A.);

2. rapido abbandono delle attività collegate ai servizi a valore aggiunto (“VAS”) e ai cosiddetti *Mobile Services*;
3. rafforzamento dell’organico delle società del Gruppo con adeguati e selezionati innesti nelle funzioni più critiche, anche a livello dirigenziale.

Il Piano Industriale è stato elaborato senza includere, prudenzialmente, i ricavi provenienti dalle ulteriori attività attualmente in fase di *start-up* (*health*, co-generazione, certificati bianchi, ecc.), nonostante le prime positive indicazioni di gradimento pervenute dai potenziali.

Ciò posto, si precisa che il Piano Industriale prevede il raggiungimento del *break even* consolidato sia a livello di EBITDA, sia a livello di risultato netto, per l’esercizio 2019.

A tal riguardo si evidenzia che il processo di rilancio del Gruppo si basa su una serie di accordi commerciali già operativi, o in via di sottoscrizione, con una serie di *partner*, i principali dei quali sono:

- a. Vodafone Italia S.p.A. per quanto riguarda sia il mercato *business*, sia il mercato *retail*, in cui Vodafone S.p.A. acquista le soluzioni sviluppate da Acotel per rivenderle a propri clienti in modalità B2B2B e B2B2C.
- b. Live Protection S.r.l., partecipata del gruppo Linkem, per la commercializzazione di soluzioni *smart metering* e *smart hub* dedicate alla clientela *retail* che saranno commercializzate ed installate da una rete nazionale di installatori ivi incluse Sky e Linkem (in un modello B2B2C).
- c. JGroup Holding e Digital Ventures FZ LLC, aziende presenti nei mercati MENA (*Middle East and North Africa*) e operanti sia in ambito *Programmatic Advertising*, tramite centri media collegati (su scala globale), sia in ambito *Health* e *Enterprise & Building Management* (su scala locale).
- d. *Utilities* nazionali come Eni gas e luce S.p.A., Hera Com S.r.l., Iren S.p.A. e Sorgenia S.p.A. per l’utilizzo in proprio delle soluzioni di *Energy Management* (B2B) o per la commercializzazione alla loro clientela *business* (B2B2B) e *consumer* (B2B2C).

Le descritte attività saranno possibili grazie agli investimenti sostenuti nel corso degli ultimi anni dal Gruppo per la realizzazione di quattro piattaforme dedicate (*Programmatic Advertising*, *Energy Management*, *IoT* ed *E-Health*) che, pur condividendo logiche architetture simili, sono state personalizzate per adattarsi alle caratteristiche peculiari dei diversi mercati serviti e che sono collegate ad una serie di sensori, prodotti da Acotel o da terzi, operanti con diverse tecnologie trasmissive (2G, 4G, *wi-fi*, *ethernet*, *zigbee*, *z-wave*, *bluetooth*).

### 3.2 Ragioni e caratteristiche dell’Aumento di Capitale

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di sottoporre all’approvazione degli azionisti la proposta di Aumento di Capitale al fine principale di dotare la Società delle risorse finanziarie necessarie per sostenere gli Obiettivi Strategici individuati nel Piano Industriale, come sinteticamente descritti nel precedente paragrafo 3.1., in attesa di raggiungere il *break even* consolidato a livello di Gruppo previsto per l’esercizio 2019.

Il prezzo di sottoscrizione del proposto Aumento di Capitale sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto della prassi e degli usi di Borsa e di mercato, così come meglio indicato al seguente paragrafo 7.

I proventi rinvenienti dall’Aumento di Capitale, al netto dei costi connessi all’operazione, saranno messi a disposizione della Società per il conseguimento delle suddette finalità.

## 4. MODALITÀ DI ESECUZIONE DELL’AUMENTO DI CAPITALE

Il Consiglio di Amministrazione provvederà a definire i termini e le condizioni per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione contestualmente alla definizione delle modalità dell’offerta (cfr. successivo paragrafo 7), da concludersi entro il 31 ottobre 2018, che saranno resi noti mediante apposito comunicato stampa. A far data dall’avvio dell’offerta, i diritti di opzione spettanti agli Azionisti della Società saranno negoziabili separatamente rispetto alle relative azioni “ex-diritto”.

L'Aumento di Capitale non comporterà alcun effetto diluitivo in termini di partecipazione al capitale sociale di Acotel per gli azionisti che eserciteranno integralmente i diritti di opzione ad essi spettanti.

Per maggiori informazioni circa le manifestazioni di disponibilità a sottoscrivere le nuove azioni in emissione nonché gli eventuali diritti non esercitati si rinvia al successivo paragrafo 10.

## 5. ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO

Alla data del 31 marzo 2018 la Società non presenta indebitamento finanziario.

Le risorse finanziarie raccolte con l'Aumento di Capitale saranno interamente destinate a migliorare la posizione finanziaria netta dell'Emittente, in primo luogo, per garantire la continuità aziendale della Società e del Gruppo e, successivamente, a supporto delle iniziative di rilancio del Gruppo come sopra descritte.

Le due successive tabelle riportano la posizione finanziaria netta, con evidenza delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine, del Gruppo Acotel e di Acotel alle date del (i) 31 dicembre 2017, come risultante dalla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017 approvata dall'Assemblea degli Azionisti di Acotel in data 24 aprile 2018; (ii) del 31 marzo 2018, come risultante dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2018; e (iii) al 30 aprile 2018 come risultante dalla comunicazione predisposta dalla Società in ottemperanza alla richiesta inviata dalla CONSOB l'8 novembre 2016, ai sensi dell'art.114, comma 5, del TUF.

### Gruppo Acotel

(in migliaia di euro)

|  | 31-12-2017   | 31-03-2018   | 30-04-2018   | Delta<br>31-03-18/31-12-17 | Delta<br>30-04-18/31-03-18 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti         | 3.699        | 2.880        | 2.469        | (819)                      | (412)                      |
| B. Attività di negoziazione                          | 1.482        | 516          | 444          | (966)                      | (72)                       |
| <b>C. Liquidità (A + B)</b>                          | <b>5.181</b> | <b>3.396</b> | <b>2.913</b> | <b>(1.785)</b>             | <b>(484)</b>               |
| D. Debiti bancari correnti                           | (110)        | (110)        | (110)        | -                          | -                          |
| <b>E. Passività finanziarie correnti (D)</b>         | <b>(110)</b> | <b>(110)</b> | <b>(110)</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| F. Debiti bancari non correnti                       | (271)        | (277)        | (277)        | (6)                        | -                          |
| <b>G. Indebitamento finanziario non corrente (F)</b> | <b>(271)</b> | <b>(277)</b> | <b>(277)</b> | <b>(6)</b>                 | <b>-</b>                   |
| <b>H. Posizione finanziaria netta (C+E+G)</b>        | <b>4.800</b> | <b>3.009</b> | <b>2.526</b> | <b>(1.791)</b>             | <b>(484)</b>               |

### Acotel Group S.p.A.

(in migliaia di euro)

|  | 31-12-2017   | 31-03-2018   | 30-04-2018   | Delta<br>31-03-18/31-12-17 | Delta<br>30-04-18/31-03-18 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti         | 449          | 530          | 275          | 81                         | (255)                      |
| <b>B. Liquidità (A)</b>                              | <b>449</b>   | <b>530</b>   | <b>275</b>   | <b>81</b>                  | <b>(255)</b>               |
| C. Crediti finanziari correnti verso parti correlate | 944          | 389          | 389          | (555)                      | -                          |
| <b>D. Crediti finanziari correnti (C)</b>            | <b>944</b>   | <b>389</b>   | <b>389</b>   | <b>(555)</b>               | <b>-</b>                   |
| E. Debiti bancari correnti                           | (110)        | (110)        | (110)        | -                          | -                          |
| F. Debiti finanziari correnti verso parti correlate  | (2)          | (2)          | (2)          | -                          | -                          |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>   | <b>(112)</b> | <b>(112)</b> | <b>(112)</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| H. Debiti bancari non correnti                       | (271)        | (277)        | (277)        | (6)                        | -                          |
| <b>I. Indebitamento finanziario non corrente (H)</b> | <b>(271)</b> | <b>(277)</b> | <b>(277)</b> | <b>(6)</b>                 | <b>-</b>                   |
| <b>L. Posizione finanziaria netta (B+D+G+I)</b>      | <b>1.010</b> | <b>530</b>   | <b>275</b>   | <b>(480)</b>               | <b>(255)</b>               |

Peraltro, al 30 aprile 2018, sia a livello consolidato, sia a livello di Acotel non risultano posizioni debitorie scadute di natura finanziaria, tributaria, previdenziale e verso dipendenti. Per quanto riguarda quelle di natura commerciale, queste sono di ridotta entità e non sono state avviate iniziative da parte dei creditori.

Come noto, il Gruppo ha chiuso gli esercizi 2016 e 2017 con perdite consolidate rispettivamente pari a 5.479 e a 6.544 migliaia di Euro.

La Società di Revisione EY S.p.A., con riferimento ai bilanci relativi agli esercizi 2016 e 2017 ha rilasciato le proprie relazioni sul bilancio consolidato e sul bilancio civilistico dichiarando di non potere esprimere un giudizio a causa delle molteplici e significative incertezze che fanno sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sui bilanci.

Tenuto conto della definizione di capitale circolante contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2013/319 (“mezzo mediante il quale l'emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza”), la Società, sulla base di attendibili stime, alla data del 31 marzo 2018, non avrebbe capitale circolante sufficiente per le esigenze relative ai 12 mesi successivi, inteso come differenza tra attivo corrente e passivo corrente.

Al 31 marzo 2018, data dell'ultima rendicontazione contabile approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2018, come illustrato nella tabella seguente, il capitale circolante netto consolidato risulta negativo per Euro 1.570 migliaia.

### **Gruppo Acotel**

(in migliaia di euro)

|   | <b>31-12-2017</b> | <b>31-03-2018</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Rimanenze di magazzino                  | 217               | 304               |
| Crediti commerciali                     | 2.983             | 2.172             |
| Altre attività correnti                 | 904               | 1.305             |
| Debiti commerciali                      | (3.323)           | (3.398)           |
| Altre passività correnti                | (1.968)           | (1.953)           |
| <b>TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b> | <b>(1.187)</b>    | <b>(1.570)</b>    |

Sulla base del Piano Industriale predisposto, la Società ritiene che le risorse finanziarie disponibili del Gruppo, illustrate nella posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018 sopra riportata, siano sufficienti a supportare la gestione corrente del Gruppo sino al prossimo mese di agosto 2018.

Ciò premesso, grazie ai proventi derivanti dall'Aumento di Capitale, la Società stima che il Gruppo sarà in grado di supportare la gestione corrente sino al raggiungimento del *break even* consolidato di Gruppo previsto per l'esercizio 2019.

Con riferimento all'operazione di Aumento di Capitale, si evidenzia che gli impegni di sottoscrizione descritti nel successivo paragrafo 10 prevedono come unica modalità di esecuzione dell'Aumento di Capitale il versamento in denaro.

Si precisa che la Società non è attualmente coinvolta nella definizione di piani di risanamento, accordi di ristrutturazione del debito o concordati preventivi.

Gli effetti dell'offerta dell'Aumento di Capitale sulla posizione finanziaria netta consolidata sono riportati al successivo paragrafo 13.

## **6. INFORMAZIONI RELATIVE AI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ**

Per una completa descrizione dell'andamento gestionale della Società si rinvia a quanto indicato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017 (che include il bilancio di esercizio, la Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione e l'attestazione del bilancio di esercizio di cui all'art. 154-bis del TUF, unitamente alle relative relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, nonché il bilancio

consolidato, l'attestazione del bilancio consolidato di cui all'art. 154-bis del TUF, unitamente alle relative relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2018 e dall'Assemblea degli Azionisti di Acotel in data 24 aprile 2018.

La Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2017 e gli altri documenti finanziari predisposti dalla Società in ottemperanza agli obblighi di legge e alla normativa regolamentare vigente per le società quotate sono disponibili sul Sito Internet alla sezione "Investor relations/Bilanci e relazioni".

## 7. CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO

Il prezzo di emissione delle azioni di cui all'Aumento di Capitale sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo Acotel e considerata la prassi di mercato per operazioni similari.

## 8. ESISTENZA DI CONSORZI DI GARANZIA E/O COLLOCAMENTO

Non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento.

Per maggiori informazioni circa le manifestazioni di disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione nonché gli eventuali diritti non esercitati si rinvia al successivo paragrafo 10.

## 9. EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Non sono previste forme di collocamento diverse da quelle di cui all'art. 2441 c.c..

## 10. MANIFESTAZIONI DI DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE NUOVE AZIONI IN EMISSIONE NONCHÉ GLI EVENTUALI DIRITTI NON ESERCITATI

Come già comunicato al mercato, in data 21 marzo 2018, gli azionisti CLAMA S.r.l. e MACLA S.r.l., congiuntamente titolari di n. 2.392.895 azioni rappresentative di circa il 57,4% del capitale sociale di Acotel, hanno manifestato la loro disponibilità a votare a favore - e a sottoscrivere la quota di propria spettanza - di un eventuale aumento di capitale di importo massimo complessivo pari ad Euro 5.000.000 che il Consiglio di Amministrazione della Società avesse reputato necessario allo scopo di reperire le nuove risorse finanziarie necessarie per garantire la continuità operativa e il ritorno, nel medio termine, a livelli di fatturato e margini reddituali sufficienti per riportare organicamente in equilibrio la gestione economica e finanziaria del Gruppo.

Pertanto, con riferimento all'Aumento di Capitale:

- CLAMA S.r.l. ha confermato l'impegno a sottoscrivere la quota di Aumento di Capitale in opzione ad essa spettante, per un importo massimo di circa Euro 1.574.720 comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo nonché a sottoscrivere un quantitativo di azioni rimaste inoptate in misura pari al 41,44% delle stesse per un controvalore complessivo massimo di circa Euro 670.988 e pertanto a sottoscrivere l'Aumento di capitale, considerando anche l'importo della sottoscrizione della quota in opzione, per complessivi circa Euro 2.245.708 comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo;
- MACLA S.r.l. ha confermato l'impegno a sottoscrivere la quota di Aumento di Capitale in opzione ad essa spettante, per un importo massimo di circa Euro 606.100 comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo nonché a sottoscrivere un quantitativo di azioni rimaste inoptate in misura pari al 15,95% delle stesse per un controvalore complessivo massimo di circa Euro 258.259 e pertanto a sottoscrivere l'Aumento di capitale, considerando anche l'importo della sottoscrizione della quota in opzione, per complessivi circa Euro 864.359 comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo

In considerazione degli impegni assunti dai suddetti soci, la Società ha ricevuto da taluni soggetti la disponibilità a sottoscrivere la residua quota di Aumento di Capitale rimasta eventualmente inoptata per un importo complessivo massimo pari a circa Euro 689.933.

In considerazione di quanto sopra l'Aumento di Capitale sarà interamente sottoscritto.

## 11. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

Il Consiglio di Amministrazione stabilirà con apposita delibera la tempistica per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, fermo restando il termine finale del 31 ottobre 2018 che verrà proposto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale.

## 12. DATA DI GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Le azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi titolari pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data dell'emissione.

## 13. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA, CONSEGUENTI ALL'AUMENTO DI CAPITALE, SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ

L'Aumento di Capitale comporterà i seguenti effetti sulla posizione finanziaria netta e sul patrimonio netto del gruppo Acotel rispetto ai dati del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 (in migliaia di euro), approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2018 e da ultimo pubblicato:

### Posizione finanziaria netta

#### Gruppo Acotel

(in migliaia di euro)

|  | 31-03-2018   | Aumento capitale sociale | 31-03-2018 rettificato |
|--|--------------|--------------------------|------------------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti         | 2.880        | 3.800                    | 6.680                  |
| B. Attività di negoziazione                          | 516          | -                        | 516                    |
| <b>C. Liquidità (A + B)</b>                          | <b>3.396</b> | <b>3.800</b>             | <b>7.196</b>           |
| D. Debiti bancari correnti                           | (110)        | -                        | (110)                  |
| <b>E. Passività finanziarie correnti (D)</b>         | <b>(110)</b> | <b>-</b>                 | <b>(110)</b>           |
| F. Debiti bancari non correnti                       | (277)        | -                        | (277)                  |
| <b>G. Indebitamento finanziario non corrente (F)</b> | <b>(277)</b> | <b>-</b>                 | <b>(277)</b>           |
| <b>H. Posizione finanziaria netta (C+E+G)</b>        | <b>3.009</b> | <b>3.800</b>             | <b>6.809</b>           |

### Patrimonio Netto

#### Gruppo Acotel

(in migliaia di euro)

|                                | 31-03-2018 | Aumento capitale sociale | 31-03-2018 rettificato |
|--------------------------------|------------|--------------------------|------------------------|
| Capitale Sociale               | 1.084      | 214                      | 1.298                  |
| Riserve e risultati a nuovo    | 1.342      | 3.586                    | 4.928                  |
| Utili (Perdite) dell'esercizio | (1.821)    | -                        | (1.821)                |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b> | <b>605</b> | <b>3.800</b>             | <b>4.405</b>           |

Nell'ipotesi di completa sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, le Disponibilità liquide e la Posizione finanziaria netta miglioreranno di Euro 3,8 milioni.

Il Patrimonio netto consolidato, pari al 31 marzo 2018 ad Euro 0,6 milioni, si incrementerà di Euro 3,8 milioni (importo totale del controvalore delle nuove azioni emesse) arrivando ad Euro 4,4 milioni.

Oltre quanto sopra descritto, non si ravvisano ulteriori effetti economici rilevanti in relazione alla prospettata operazione di Aumento di Capitale anche in ragione dell'assenza in capo a tutte le società del Gruppo di posizioni debitorie generatrici di oneri finanziari.

Gli effetti sono indicati al lordo dei relativi costi in quanto non determinabili alla data della presente Relazione.

## 14. EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI

In relazione all'Aumento di Capitale non vi sono effetti diluitivi in termini di quote di partecipazione al capitale sociale nei confronti degli azionisti della Società che decideranno di aderirvi esercitando i relativi diritti di opzione. Nel caso di mancato esercizio dei diritti di opzione ad essi spettanti, per effetto dell'Aumento di Capitale, gli azionisti subiranno una diluizione della propria partecipazione che allo stato non è quantificabile, considerato che il prezzo di emissione ed il numero esatto di azioni da emettere saranno determinati successivamente dal Consiglio di Amministrazione.

## 15. CONFRONTO DELLA NUOVA FORMULAZIONE PROPOSTA DELL'ARTICOLO DELLO STATUTO CON IL TESTO VIGENTE

All'approvazione della proposta di Aumento del Capitale di cui all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria consegue la modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale.

Si riporta di seguito l'esposizione a confronto dell'articolo 6 dello Statuto sociale, di cui si propone la modifica, nella versione vigente e in quella proposta.

| TESTO VIGENTE   | TESTO PROPOSTO  |
|---|---|
| <b>Articolo 6</b>   | <b>Articolo 6</b>   |
| <p>Il capitale sociale è di Euro 1.084.200,00 (unmilioneottantaquattromiladuecento virgola zerozero) diviso in numero 4.170.000 (quattromilioni centosettantamila) azioni, prive di valore nominale.</p> <p>La Società potrà emettere categorie di azioni fornite di diritti diversi da quelle ordinarie, nel rispetto delle leggi vigenti.</p> <p>La Società potrà inoltre emettere, a norma di legge, obbligazioni nominative o al portatore, anche convertibili in azioni o con warrant.</p> | <p>Il capitale sociale è di Euro 1.084.200,00 (unmilioneottantaquattromiladuecento virgola zerozero) diviso in numero 4.170.000 (quattromilioni centosettantamila) azioni, prive di valore nominale.</p> <p>La Società potrà emettere categorie di azioni fornite di diritti diversi da quelle ordinarie, nel rispetto delle leggi vigenti.</p> <p>La Società potrà inoltre emettere, a norma di legge, obbligazioni nominative o al portatore, anche convertibili in azioni o con warrant.</p> <p><b>Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del [●], è stato deliberato l'aumento del capitale sociale per un importo massimo pari ad Euro 3.800.000,00 (tremilionioctocentomila), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. 825.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione,</b></p> |

aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile, da eseguirsi entro e non oltre il 31 ottobre 2018. Qualora entro il 31 ottobre 2018 l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine, conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, secondo comma, del Codice Civile. L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, nel corso della medesima riunione, ha inoltre deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:

a) definire in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale;

b) determinare - in conseguenza di quanto previsto sub a) - il numero delle azioni di nuova emissione e il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), nonché il rapporto di assegnazione in opzione procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti, tenendo conto, tra l'altro, al fine della determinazione di questi ultimi, delle condizioni del mercato in generale, dell'andamento del titolo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari;

c) determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti in opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 31 ottobre 2018.

Infine, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato nei limiti di legge, ogni e più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni assunte, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di:

a) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato, nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza o

|  |   |
|--|---|
|  | <p>documento allo scopo necessario o opportuno;</p> <p>b) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, accettando ed introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni, formali e non sostanziali, eventualmente richieste dalle Autorità competenti e quindi incluso il potere di compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione e pubblicità delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo aggiornato dello Statuto sociale a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale;</p> <p>c) incaricare, se necessario, un intermediario autorizzato per la gestione degli eventuali resti frazionari.</p> |
|--|---|

## 16. DIRITTO DI RECESSO

Si precisa che le proposte di modificazioni statutarie all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria non danno luogo ad alcuna causa di recesso a favore degli azionisti, ai sensi dello Statuto e dell'art. 2437 c.c. e seguenti.

## 17. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto precede, qualora concordiate con quanto sopra proposto, Vi invitiamo ad assumere la seguente

### **DELIBERA**

*“L'Assemblea degli Azionisti di Acotel Group S.p.A., in relazione all'unico punto all'ordine del giorno,*

*1) preso atto della Relazione illustrativa degli Amministratori del 4 giugno 2018 sull'unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria, predisposta ai sensi dell'art. 72 e secondo lo schema n. 2 dell'Allegato 3A del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni;*

*2) preso atto dell'attestazione del Collegio sindacale che il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato;*

*3) preso atto di quanto esposto dal Presidente,*

### **delibera:**

*1) di approvare la proposta di aumento del capitale sociale per un importo massimo pari ad Euro 3.800.000,00 (tremilioniottocentomila virgola zero zero), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, in via*

scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime 825.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice Civile;

2) di fissare al 31 ottobre 2018 il termine ultimo per dare esecuzione al suddetto aumento di capitale e di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, che l'aumento di capitale, ove non integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:

a) definire in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale;

b) determinare - in conseguenza di quanto previsto sub a) - il numero delle azioni di nuova emissione e il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), nonché il rapporto di assegnazione in opzione procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti, tenendo conto, tra l'altro, al fine della determinazione di questi ultimi, delle condizioni del mercato in generale, dell'andamento del titolo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari;

c) determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti in opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 31 ottobre 2018;

4) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato, nei limiti di legge, ogni e più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni assunte, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di:

a) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato, nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza o documento allo scopo necessario o opportuno;

b) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, accettando ed introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni, formali e non sostanziali, eventualmente richieste dalle Autorità competenti e quindi incluso il potere di compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione e pubblicità delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo aggiornato dello Statuto sociale a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale;

c) incaricare, se necessario, un intermediario autorizzato per la gestione degli eventuali resti frazionari.

5) di approvare le conseguenti modifiche statutarie, aggiungendo un nuovo comma all'art. 6 dello Statuto sociale avente la formulazione di seguito indicata: "Con deliberazione assunta dall'Assemblea Straordinaria del [●], è stato deliberato l'aumento del capitale sociale per un importo massimo pari ad Euro 3.800.000,00 (tremilioniottocentomila virgola zero zero), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime 825.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile, da eseguirsi entro e non oltre il 31 ottobre 2018.

Qualora entro il 31 ottobre 2018 l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine, conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, secondo comma, del Codice Civile. L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, nel corso della medesima riunione, ha inoltre deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per:

- a) definire in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale;
- b) determinare - in conseguenza di quanto previsto sub a) - il numero delle azioni di nuova emissione e il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo), nonché il rapporto di assegnazione in opzione procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti, tenendo conto, tra l'altro, al fine della determinazione di questi ultimi, delle condizioni del mercato in generale, dell'andamento del titolo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari;
- c) determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti in opzione nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 31 ottobre 2018.

Infine, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato nei limiti di legge, ogni e più ampio potere e facoltà per provvedere a quanto necessario per l'attuazione delle deliberazioni assunte, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di:

- a) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato, nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all'offerta in sottoscrizione e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza o documento allo scopo necessario o opportuno;
- b) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, accettando ed introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni, formali e non sostanziali, eventualmente richieste dalle Autorità competenti e quindi incluso il potere di compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione e pubblicità delle deliberazioni stesse, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo aggiornato dello Statuto sociale a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale;
- c) incaricare, se necessario, un intermediario autorizzato per la gestione degli eventuali resti frazionari".

**Roma 4 giugno 2018**

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

**(Claudio Carnevale)**