

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
EDILIZIACROBATICA S.P.A.



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUGLI ARGOMENTI ALL'ORDINE
DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO
«EdiliziacrobatICA S.p.A. 4% 2017 – 2023» (CODICE ISIN IT0005283475) CONVOCATA
RISPETTIVAMENTE IN PRIMA CONVOCAZIONE IN DATA 26 AGOSTO 2020, E, OVE OCCORRENDO, IN
SECONDA CONVOCAZIONE IN DATA 27 AGOSTO 2020

Signori Obbligazionisti,

con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale e sul sito internet di EdiliziAcrobatica S.p.A. (**Edac o Emittente**), è stata convocata l'assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario denominato "EdiliziAcrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023" (codice ISIN IT0005283475) (**l'Assemblea**) presso la sede amministrativa della Società, in Viale Brigate Partigiane n. 18, Genova, per il giorno 26 agosto 2020 in prima convocazione e il giorno 27 agosto 2020 in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- (1) *modifiche al Regolamento del prestito obbligazionario denominato "EdiliziAcrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023" (ISIN IT0005283475)"; deliberazioni inerenti e conseguenti;*
- (2) *consenso preventivo all'esecuzione del progetto unitario di fusione per incorporazione in EdiliziAcrobatica S.p.A. delle società controllate Edac Biella S.r.l., Edac Roma Nord Ovest S.r.l., Edac Sicilia S.r.l., Edac Versilia S.r.l. in liquidazione e infine Grandaedac S.r.l. in liquidazione; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

La presente Relazione è volta ad illustrare le motivazioni sottese alle proposte del Consiglio di Amministrazione, nonché i termini e le modalità di esecuzione delle eventuali deliberazioni assembleari.

1. Modifiche al Regolamento del Prestito obbligazionario denominato "EdiliziAcrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023" (ISIN IT0005283475)"; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Obbligazionisti,

con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, siete stati convocati in Assemblea per approvare alcune modifiche da apportare al Regolamento del prestito obbligazionario denominato "EdiliziAcrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023", come di seguito illustrate.

Si rammenta preliminarmente agli obbligazionisti che il Consiglio di Amministrazione, in data 21 settembre 2017, con verbale a rogito Notaio Andrea Guglielmoni di Rapallo, Rep. n. 16.510/7.262, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile, denominato "EdiliziAcrobatica S.p.a. 4% 2017-2023", (ISIN IT0005283475), costituito da 30 (venti) titoli obbligazionari del valore nominale di Euro 100.000,00 ciascuno in taglio non frazionabile, per un importo nominale complessivo di Euro 3.000.000, i cui termini e condizioni sono disciplinate da apposito regolamento definito (il "**Regolamento del Prestito**").

Ai sensi del predetto regolamento, la sottoscrizione del prestito obbligazionario è stata riservata esclusivamente a soggetti rientranti nella categoria dei clienti professionali (di diritto o su richiesta) ai sensi del Regolamento Intermediari adottato con delibera Consob n. 16.190 del 29 ottobre 2007, e le obbligazioni emesse in sua esecuzione sono state accentrate presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione e successivamente ammesse alla negoziazione sul Mercato ExtraMOT – Segmento ExtraMOT PRO – organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Proposta di modifica dell'articolo 1 del Regolamento del Prestito

Prima di illustrare le modifiche che si propone di apportare al testo dell'articolo 1, relativo alla "Definizioni" del Regolamento del Prestito, il Consiglio di Amministrazione intende rammentare agli Obbligazionisti le motivazioni alla base della predetta proposta di modifica.

Per quanto riguarda la proposta di modifica e integrazione dell'articolo 1, essa è finalizzata a modificare alcuni *covenant* finanziari, in particolare quelli ai sensi del quale la Società è tenuta a rispettare alcuni parametri finanziari e patrimoniali con riferimento alla distribuzione dei dividendi a favore dei propri azionisti. Ai sensi dell'articolo 20, seconda parte, del Regolamento del Prestito, eventuali modifiche ai contenuti del predetto regolamento che riguardino termini e condizioni e che non siano strettamente finalizzate ad eliminare errori materiali, ambiguità o imprecisioni nel regolamento, potranno essere apportate dalla Società previa delibera dell'assemblea degli obbligazionisti, che rappresentino nella predetta assemblea almeno la metà più una delle obbligazioni emesse e non estinte.

Nella tabella che segue, è illustrata la modifica che si propone di apportare al testo dell'articolo 1, raffrontata con il testo attualmente vigente.

Regolamento del Prestito - Testo vigente	Regolamento del Prestito -Testo proposto
Articolo 1 – Definizioni	Articolo 1 – Definizioni
"Posizione Finanziaria Netta" o "PFN"	"Posizione Finanziaria Netta" o "PFN"
<p><i>"Posizione Finanziaria Netta" o "PFN" indica, in relazione al Gruppo, e sulla base delle risultanze del Bilancio Consolidato, la somma algebrica complessiva di:</i></p> <p><i>1. Voci iscritte nel Passivo (lettera D) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del Codice Civile:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • (+) 1 – <i>Obbligazioni;</i> • (+) 2 – <i>Obbligazioni convertibili;</i> • (+) 3 – <i>Debiti verso soci per finanziamenti;</i> • (+) 4 – <i>Debiti verso banche (ivi inclusi i crediti ceduti pro solvendo a banche e/o a società di factoring, le anticipazioni bancarie);</i> • (+) 5 – <i>Debiti verso altri finanziatori;</i> • (+) 7 – <i>Debiti rappresentati da titoli di credito (per la quota parte di natura finanziaria);</i> • (+) 8 – <i>Debiti verso imprese controllate (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);</i> • (+) 9 – <i>Debiti verso imprese collegate (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);</i> 	<p><i>"Posizione Finanziaria Netta" o "PFN" indica, in relazione al Gruppo, e sulla base delle risultanze del Bilancio Consolidato, la somma algebrica complessiva di:</i></p> <p><i>1. Voci iscritte nel Passivo (lettera D) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del Codice Civile:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • (+) 1 – <i>Obbligazioni;</i> • (+) 2 – <i>Obbligazioni convertibili;</i> • (+) 3 – <i>Debiti verso soci per finanziamenti;</i> • (+) 4 – <i>Debiti verso banche (ivi inclusi i crediti ceduti pro solvendo a banche e/o a società di factoring, le anticipazioni bancarie);</i> • (+) 5 – <i>Debiti verso altri finanziatori;</i> • (+) 7 – <i>Debiti rappresentati da titoli di credito (per la quota parte di natura finanziaria);</i> • (+) 8 – <i>Debiti verso imprese controllate (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);</i> • (+) 9 – <i>Debiti verso imprese collegate (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);</i>

<ul style="list-style-type: none"> • (+) 10 – Debiti verso controllanti (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria); • (+) 11 – Debiti tributari, limitatamente alle posizioni scadute e/o rateizzate; • (+) 12 – Dividendi non erogati e vendor loan o altri debiti di natura finanziaria. <p>Rimane esclusa dalle precedenti voci qualsiasi forma di finanziamento soci nella misura in cui siano subordinati e postergati al Prestito.</p> <p>2. Voci iscritte nell'Attivo (lettera C) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del Codice Civile:</p> <p>(-) IV – Disponibilità liquide (quali depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa);</p> <p>(+) I debiti residui in linea capitale relativi ad operazioni di leasing in essere (calcolato secondo il principio contabile internazionale IAS 17) ove non già inclusi nelle voci di cui sopra.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • (+) 10 – Debiti verso controllanti (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria); • (+) 11 – Debiti tributari, limitatamente alle posizioni scadute e/o rateizzate; • (+) 12 – Dividendi non erogati e vendor loan o altri debiti di natura finanziaria. <p>Rimane esclusa dalle precedenti voci qualsiasi forma di finanziamento soci nella misura in cui siano subordinati e postergati al Prestito.</p> <p>2. Voci iscritte nell'Attivo (lettera C) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del Codice Civile:</p> <p>(-) IV – Disponibilità liquide (quali depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa);</p> <p>(-) III – Attività finanziarie non immobilizzate 5) Altri titoli, con specifico riferimento a strumenti finanziari a capitale garantito e prontamente liquidabili;</p> <p>(+) I debiti residui in linea capitale relativi ad operazioni di leasing in essere (calcolato secondo il principio contabile internazionale IAS 17) ove non già inclusi nelle voci di cui sopra.</p>
--	---

Proposta di modifica dell'articolo 14 del Regolamento del Prestito

Prima di illustrare le modifiche che si propone di apportare al testo dell'articolo 14 del Regolamento del Prestito, relativo agli impegni assunti dalla Società nei confronti degli Obbligazionisti, il Consiglio di Amministrazione intende rammentare agli Obbligazionisti le motivazioni alla base della predetta proposta di modifica.

Per quanto riguarda la proposta di modifica e integrazione dell'articolo 14, essa è altresì finalizzata a modificare alcuni dei *covenant* finanziari posti a garanzia degli Obbligazionisti sempre con riferimento alla distribuzione eventuale dei dividendi a favore dei propri azionisti. A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene opportuno modificare il punto (xxiii) (b) del predetto articolo, sostituendo la nozione e il riferimento all'“*Excess Cash Flow*” con la nozione di “*Utile netto*” risultante dal bilancio consolidato dell'emittente.

Nella tabella che segue, è illustrata la modifica che si propone di apportare al testo dell'articolo 14, punto (xxiii) (b), raffrontata con il testo attualmente vigente, il quale rimarrà invariato nelle altre parti che lo compongono.

Regolamento del Prestito - Testo vigente	Regolamento del Prestito - Testo proposto
Articolo 14 – Impegni dell'Emittente	Articolo 14 – Impegni dell'Emittente

<p>(xxiii) (a) sino al 29 marzo 2019, (x) non distribuire dividendi nel caso in cui il rapporto PFN/EBITDA, post-distribuzione, sia superiore a 2,00 e (y) non distribuire dividendi per un importo eccedente il 50% dell'Excess Cash Flow qualora il rapporto PFN/EBITDA sia inferiore a 2,00;</p> <p>(b) a partire dal 30 marzo 2019 (x) non distribuire dividendi nel caso in cui il rapporto tra PFN/EBITDA, post-distribuzione, sia superiore a 2,00; e (y) non distribuire dividendi per importi eccedenti le percentuali di Excess Cash Flow indicate nella seguente tabella a seconda del rapporto tra PFN/EBITDA, post-distribuzione, risultante alla Data di Calcolo riferita al relativo esercizio sociale:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(PFN/EBITDA)</th> <th>Excess Cash Flow (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>$2,00 \geq x > 1,50$</td> <td>50,0</td> </tr> <tr> <td>$1,50 \geq x > 1,00$</td> <td>60,0</td> </tr> <tr> <td>$x \leq 1,00$</td> <td>70,0</td> </tr> </tbody> </table>	(PFN/EBITDA)	Excess Cash Flow (%)	$2,00 \geq x > 1,50$	50,0	$1,50 \geq x > 1,00$	60,0	$x \leq 1,00$	70,0	<p>(xxiii) (a) sino al 29 marzo 2019, (x) non distribuire dividendi nel caso in cui il rapporto PFN/EBITDA, post-distribuzione, sia superiore a 2,00 e (y) non distribuire dividendi per un importo eccedente il 50% dell'Excess Cash Flow qualora il rapporto PFN/EBITDA sia inferiore a 2,00;</p> <p>(b) a partire dal 30 marzo 2019 (x) non distribuire dividendi nel caso in cui il rapporto tra PFN/EBITDA, post-distribuzione, sia superiore a 2,00; e (y) non distribuire dividendi per importi eccedenti le percentuali di utile netto, come risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente, indicate nella seguente tabella a seconda del rapporto tra PFN/EBITDA, post-distribuzione, risultante alla Data di Calcolo riferita al relativo esercizio sociale:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(PFN/EBITDA)</th> <th>Utile netto (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>$2,00 \geq x > 1,50$</td> <td>50,0</td> </tr> <tr> <td>$1,50 \geq x > 1,00$</td> <td>60,0</td> </tr> <tr> <td>$x \leq 1,00$</td> <td>70,0</td> </tr> </tbody> </table>	(PFN/EBITDA)	Utile netto (%)	$2,00 \geq x > 1,50$	50,0	$1,50 \geq x > 1,00$	60,0	$x \leq 1,00$	70,0
(PFN/EBITDA)	Excess Cash Flow (%)																
$2,00 \geq x > 1,50$	50,0																
$1,50 \geq x > 1,00$	60,0																
$x \leq 1,00$	70,0																
(PFN/EBITDA)	Utile netto (%)																
$2,00 \geq x > 1,50$	50,0																
$1,50 \geq x > 1,00$	60,0																
$x \leq 1,00$	70,0																

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea ad approvare le integrazioni e modifiche al Regolamento del Prestito, proponendo di assumere le seguenti deliberazioni:

"L'Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario «Ediliziacrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023» (CODICE ISIN IT0005283475), esaminato, discusso e preso atto:

- dell'illustrazione del Presidente,
- della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno,

DELIBERA

1. con riferimento all'articolo 1 (uno) del Regolamento ("Definizioni del Regolamento del Prestito"), di includere nella definizione della "Posizione Finanziaria Netta" la voce "(-) III - Attività finanziarie non immobilizzate 5) Altri Tioli, con specifico riferimento a strumenti finanziari a capitale garantito e prontamente liquidabili", nell'ambito delle voci iscritte nell'Attivo (lettera C) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del codice civile e modificare quindi la definizione della "Posizione Finanziaria Netta", come segue: "Posizione Finanziaria Netta" o "PFN" indica, in relazione al Gruppo, e sulla base delle risultanze del Bilancio Consolidato, la somma algebrica complessiva di:

1. Voci iscritte nel Passivo (lettera D) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del codice civile;

- (+) 1 - Obbligazioni
- (+) 2 - Obbligazioni convertibili
- (+) 3 - Debiti verso soci per finanziamenti
- (+) 4 - Debiti verso banche (ivi inclusi i crediti ceduti pro solvendo a banche e/o a società di factoring, le anticipazioni bancarie);
- (+) 5 - debiti verso altri finanziatori;
- (+) 7 - debiti rappresentati da titoli di credito (per la quota parte di natura finanziaria)
- (+) 8 - debiti verso imprese controllate (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);
- (+) 9 - debiti verso imprese collegate (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);
- (+) 10 - debiti verso controllanti (sono da includersi nel calcolo esclusivamente le componenti di natura finanziaria);
- (+) 11 - Debiti tributari, limitatamente alle posizioni scadute e/o rateizzate;
- (+) 12 - Dividendi non erogati e vendor loan o altri debiti di natura finanziaria.

Rimane esclusa dalle voci qualsiasi forma di finanziamento soci nella misura in cui siano subordinati e postergati al Prestito.

2. Voci iscritte nell'Attivo (lettera C) dello Stato Patrimoniale di cui all'articolo 2424 del codice civile:

- (-) IV - Disponibilità liquide (quali depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa);
- (-) III - Attività Finanziarie non immobilizzate 5) Altri titoli, con specifico riferimento a strumenti finanziari a capitale garantito e prontamente liquidabili;
- (+) I debiti residui in linea capitale relativi ad operazioni di leasing in essere (calcolato secondo il principio contabile internazionale IAS 17) ove non già inclusi nelle voci di cui sopra."

2. con riferimento all'articolo 14 del Regolamento ("Impegni dell'Emittente"), punto (xxiii) (b), di sostituire "l'Excess Cash Flow" con "l'Utile netto" risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente e di modificare pertanto l'articolo 14 (xxiii) (b) come segue:

"(b) a partire dal 30 marzo 2019 (x) non distribuire dividendi nel caso in cui il rapporto tra PFN/EBITDA, post distribuzione, sia superiore a 2,00; e (y) non distribuire dividendi per importi eccedenti le percentuali di utile netto, come risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente, indicate nella seguente tabella a seconda del rapporto tra PFN/EBITDA, post-distribuzione, risultante alla Data di Calcolo riferita al relativo esercizio sociale:

(PFN/EBITDA)	Utile netto (%)
$2,00 \geq x > 1,50$	50,0
$1,50 \geq x > 1,00$	60,0
$x \leq 1,00$	70,0

3. di modificare, conseguentemente, ai sensi dell'art. 2415 comma 1, n. 2) del codice civile, il Regolamento del prestito obbligazionario denominato "Edilziacrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023" (ISIN IT0005283475); quale "Regolamento del Prestito", nella versione aggiornata contenente le modifiche testè adottate, si allega al presente verbale sotto la lettera "A" per farne parte integrante e sostanziale;

4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso in via disgiunta ai Consiglieri di Amministrazione pro tempore, con firma libera e disgiunta e con facoltà di sub-delega per singoli atti o per categorie i atti, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare completa ed integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti, nonché apporti, ove necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero richieste dalle competenti autorità per l'iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese.*”

2. **Consenso preventivo all'esecuzione del progetto unitario di fusione per incorporazione in Edilziacrobatica S.p.A. delle società controllate Edac Biella S.r.l., Edac Roma Nord Ovest S.r.l., Edac Sicilia S.r.l., Edac Versilia S.r.l. in liquidazione e infine Grandaedac S.r.l. in liquidazione; delibere inerente e conseguenti.**

Signori Obbligazionisti,

con riferimento al secondo punto all'ordine del giorno, siete stati convocati in Assemblea per esprimere preventivamente il vostro consenso in merito all'esecuzione del progetto unitario di fusione redatto ai sensi dell'art. 2501-ter cod. civ., relativo alla fusione per incorporazione delle società Edac Biella S.r.l., Edac Roma Nord Ovest S.r.l., Edac Sicilia S.r.l., Edac Versilia S.r.l. in liquidazione ed infine GrandaEdac S.r.l. in liquidazione in EdilziAcrobatica S.p.A. (il **“Progetto Unitario di Fusione”**).

Il Consiglio di Amministrazione rammenta agli Obbligazionisti che, con riferimento al Progetto Unitario di Fusione, l'assemblea degli azionisti della Società, riunita in sede ordinaria e straordinaria, è convocata per il giorno 26 agosto 2020, in prima convocazione, per deliberare, *inter alia*, l'approvazione della fusione per incorporazione, e per essa del progetto di fusione, conformemente all'art. 2502 del Codice Civile.

Ai sensi di quanto richiesto dall'articolo 14, punto (iv) del Regolamento del Prestito, la Società si è impegnata a non approvare né compiere operazioni straordinarie di qualsiasi natura od operazioni societarie straordinarie senza il previo consenso degli Obbligazionisti, espresso tramite delibera dell'Assemblea degli Obbligazionisti, che rappresentino almeno la metà più una delle Obbligazioni emesse e non estinte. A tal fine, il consenso degli Obbligazionisti è propedeutico al perfezionamento del sopra menzionato Progetto Unitario di Fusione.

Tutto ciò premesso il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea a prestare il proprio preventivo consenso all'esecuzione del Progetto Unitario di Fusione come sopra descritto, proponendo di assumere le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario «Edilziacrobatica S.p.A. 4% 2017 – 2023» (CODICE ISIN IT0005283475), esaminato, discusso e preso:

- *dell'illustrazione del Presidente,*
- *della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno,*

DELIBERA

1. *di prestare, ai sensi dell'articolo 2503 bis c.c., il consenso preventivo all'esecuzione del Progetto Unitario di Fusione per incorporazione in Edilziacrobatica S.p.A. delle società controllate Edac Biella S.r.l., Edac Roma Nord Ovest S.r.l., Edac Sicilia S.r.l., Edac Versilia S.r.l. in liquidazione e infine Grandaedac S.r.l. in liquidazione;*

2. *di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso in via disgiunta ai Consiglieri di Amministrazione pro tempore, con firma libera e disgiunta e con facoltà di sub-delega per singoli atti o per categorie i atti, nei limiti di legge, ogni più ampio potere per dare completa ed integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti, nonché apporti, ove necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero richieste dalle competenti autorità per l'iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese."*

Genova, 11 agosto 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente Dott.ssa Simonetta Simoni