



MAILUP GROUP

MAILUP S.p.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMI 5 E 6 DEL CODICE CIVILE**

Milano, 20 giugno 2017

• • • •

MAILUP S.p.A. – Viale Francesco Restelli n. 1, 20124 Milano  
Codice Fiscale e P.IVA 01279550196

MAILUP S.p.A.

*Roberto Capodivini*



In conformità a quanto prescritto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile, il prezzo definitivo di emissione sarà determinato in misura pari all'importo di Euro 3,20 per azione, di cui Euro 0,025 a quota capitale ed Euro 3,175 a sovrapprezzo.

Pertanto, a mezzo dell'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale di MailUp sarà aumentato di complessivi nominali Euro 3.125,00, mentre complessivi Euro 396.875,00 saranno appostati a riserva sovrapprezzo.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene sia opportuno considerare, quale metodologia per la verifica circa la congruità del prezzo di emissione, oltre al criterio del patrimonio netto – previsto dall'articolo 2441, comma 6, cod. civ. per le società con titoli non ammessi a quotazione su di un mercato regolamentato – anche il criterio della quotazione di Borsa, ritenuto il metodo più idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società, in quanto incorpora nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche ed alle *performance* future della Società. Il riferimento all'andamento delle quotazioni è inteso, nel rispetto della *ratio* delle norme in vigore, come riferimento al *trend* di mercato che si è manifestato nel corso di un periodo sufficientemente esteso, così da comprendere ed ammortizzare gli effetti di situazioni contingenti da variabili esogene e/o endogene ed in modo da fissare un valore corrente del prezzo delle azioni di nuova emissione e più in generale del reale valore economico del capitale della Società.

A tal riguardo, il predetto prezzo di emissione delle azioni a valere sull'Aumento di Capitale, in linea con le previsioni dell'accordo di compravendita della partecipazione totalitaria in Agile Telecom, è non solo superiore al valore del patrimonio netto per azione della Società pari ad Euro 0,498 alla data dell'ultimo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, ma altresì superiore al prezzo medio delle azioni di MailUp nel trimestre di negoziazione antecedente la data di riferimento del 31 maggio 2017 (contrattualmente prevista) pari ad Euro 1,9986 per azione.

Sulla base di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene quindi che la determinazione del prezzo di emissione delle azioni non è pertanto inferiore al patrimonio netto inteso come valore economico del capitale della Società.

.....

*Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni redatto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.*

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(l. g. Matteo Monfredini)



**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE O LIMITAZIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE**

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione della società MAILUP S.p.A.

Sede legale in Milano, via Francesco Restelli 1

**Oggetto: Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.**

Premesso che

- In data 23 dicembre 2015, l'Assemblea Straordinaria di MailUp S.p.A. ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà, da esercitarsi entro 5 anni dalla data della deliberazione assembleare, di aumentare, in una o più volte, in via gratuita e/o a pagamento, ed in via scindibile, il capitale sociale di MailUp sino ad un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 30.000.000 mediante emissione di azioni senza indicazione del valore nominale, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ.;
- il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria, e pertanto intende deliberare un aumento di capitale per nominali Euro 400.000,00 mediante emissione di n. 125.000 azioni ordinarie MailUp che, in conformità agli accordi sottoscritti con i soggetti venditori della partecipazione totalitaria dell'odierna controllata Agile Telecom S.p.A., sarà riservato integralmente in sottoscrizione alla società Zoidberg S.r.l. (già cedente del 97% del capitale sociale di Agile Telecom, ciò in quanto il sig. Gianluca Pronti, venditore del 3% del capitale sociale di Agile Telecom, ha comunicato previamente formale rinuncia) a servizio della corresponsione di quota-parte dell'earn-out convenzionalmente convenuto nei suddetti accordi di compravendita;
- il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale sarebbe pertanto portato in compensazione con il pari importo dovuto dalla Società a titolo di earn-out ai soggetti venditori di Agile Telecom, secondo le previsioni degli accordi già in essere tra le parti. L'aumento di capitale potrà essere emesso e sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 30 giugno 2017, ciò in conformità ai termini di corresponsione del suddetto earn-out da parte della Società. Le azioni rivenienti dall'aumento di capitale saranno azioni ordinarie di MailUp, prive di valore nominale, ed avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione; esse dovranno essere integralmente liberate, con le modalità di cui sopra, al momento della sottoscrizione, al prezzo per singola azione di seguito indicato;
- a tal fine lo stesso organo amministrativo convocherà una riunione in data 20.06.2017, con avviso recante all'ordine del giorno:

1. *Esercizio della delega conferita ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ. dall'Assemblea Straordinaria del 23 dicembre 2015 ad aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, con esclusione del*

Handwritten notes and signatures on the right margin, including a large signature and the name "Kalle Kopelkin".

*diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., a servizio della corresponsione del prezzo per la compravendita di Agile Telecom S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*

- il Collegio ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione o della limitazione.

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio formulare il seguente parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c., dando atto che il Collegio Sindacale ha rinunciato al termine di legge per la comunicazione della relazione del consiglio di amministrazione.

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

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

1. La relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre. Si tratta di un aumento di capitale a pagamento che si inserisce in una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisto da parte di MailUp di una partecipazione rappresentativa del 67 % del capitale sociale di Agile Telecom a fronte di un corrispettivo per cassa pari ad Euro 4 milioni nonché il conferimento in MailUp da parte di Zoidberg S.r.l., socio di Agile Telecom, di una partecipazione pari al 33 % del capitale sociale di Agile Telecom a fronte di una valorizzazione della partecipazione oggetto di conferimento pari ad Euro 2 milioni. Tale operazione prevedeva il pagamento da parte di MailUp di un earn-out a favore dei venditori (condizione essenziale posta dai soggetti venditori al fine del perfezionamento dell'operazione nel suo complesso) e quindi l'aumento di capitale è il mezzo funzionale all'adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite tra la Società ed i soggetti venditori della partecipazione in Agile Telecom. L'esclusione del diritto di opzione è pertanto diretta conseguenza della finalità di cui sopra in quanto, non detenendo MailUp sufficienti azioni proprie in portafoglio al fine di dare esecuzione agli impegni pattuiti, l'esecuzione dell'aumento di capitale rappresenta la modalità operativa per poter procedere all'adempimento di quanto precedentemente convenuto dalla Società con i soggetti venditori.

L'aumento di capitale risulta pertanto coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione ed attuazione sono improntate ai principi di corretta Amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie, oltre che delle pattuizioni contrattuali a suo tempo sottoscritte. In particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

2. L'aumento di capitale sociale è previsto, come già detto, in un importo pari ad Euro 400.000,00 da imputarsi come segue: quanto ad Euro 3.125,00 (tremilacentocinquante/00) a capitale, e quanto

*Koltes Kapadici*  
*MailUp*  
*R* *f* *all*



ad Euro 396.875,00 (trecentonovantaseimilaottocentosettantacinque/00) a sovrapprezzo, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 283.265,68 ad Euro 286.390,68 ed emissione di n. 125.000 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da MailUp il cui prezzo, pari a euro 3,20 (tre/20), di cui euro 0,025 come quota capitale ed euro 3,175 come sovrapprezzo, è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione con riferimento, oltre che al criterio del patrimonio netto – previsto dall'articolo 2441, comma 6, cod. civ. per le società con titoli non ammessi a quotazione su di un mercato regolamentato – anche al criterio della quotazione di Borsa, ritenuto il metodo più idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società, in quanto incorpora nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche ed alle performance future della Società. Secondo gli Amministratori il riferimento all'andamento delle quotazioni è inteso, nel rispetto della ratio delle norme in vigore, come riferimento al trend di mercato che si è manifestato nel corso di un periodo sufficientemente esteso, così da comprendere ed ammortizzare gli effetti di situazioni contingenti da variabili esogene e/o endogene ed in modo da fissare un valore corrente del prezzo delle azioni di nuova emissione e più in generale del reale valore economico del capitale della Società.

Posto che il valore del patrimonio netto per azione della Società pari ad Euro 0,498 alla data dell'ultimo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, nonché il prezzo medio delle azioni di MailUp nel trimestre di negoziazione antecedente la data di riferimento del 31 maggio 2017 (contrattualmente prevista) pari ad Euro 1,9986 per azione risultano entrambi inferiori al prezzo di emissione delle nuove azioni (fissato in euro 3,20), tale prezzo di emissione delle nuove azioni è da ritenersi congruo per come è stato determinato, non essendo inferiore al patrimonio netto inteso come valore economico del capitale della Società.

3. È stato escluso il diritto di opzione trattandosi di aumento realizzato a servizio della corresponsione del prezzo alle parte venditrici per la compravendita di Agile Telecom S.p.A.

Il Collegio Sindacale ritiene quindi congruo il computo determinato dagli Amministratori nella loro relazione illustrativa e pertanto, ai sensi del comma 6 dell'art. 2441 Codice Civile, esprime parere favorevole in merito alla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione relative alla proposta di aumento di capitale integralmente riservato, per le motivazioni addotte in precedenza, a Zoidberg S.r.l., con esclusione del diritto di opzione, e determinato in euro 3,20 per azione.


Cremona, 20.06.2017

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Michele Manfredini

Sindaco effettivo Dott. Fabrizio Ferrari

Sindaco effettivo Dott. Giovanni Rosaschino



*Manfredini*  
*Rosaschino*