

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 dell'Assemblea degli Azionisti della società MAILUP S.P.A.

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

Sede legale in Milano, via Francesco Restelli 1

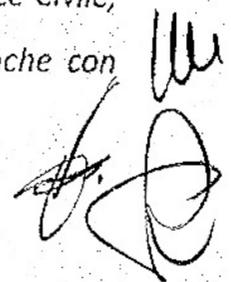
Oggetto: Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.

Premesso che

- ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., con deliberazione del 04.12.2015, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea dei soci l'aumento del capitale con emissione di nuove azioni, per la quali è prevista l'esclusione del diritto di opzione, con le seguenti modalità: trattasi di aumento riservato alla società Zoidberg S.r.l. affinché quest'ultima possa liberarlo mediante conferimento in natura della partecipazione in AGILE TELECOM oggetto di conferimento, per un valore pari ad Euro 2.000.000,00 da imputarsi come segue: quanto ad Euro 16.666,68 (sedecimilaseicentosestantasei/68) a capitale, e quanto ad Euro 1.983.333,32 (unmillionenovecentoottantatremilatrecentotrentatre/32) a sovrapprezzo, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 200.000 ad Euro 216.666,68 ed emissione di n. 666.667 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da MailUp.

A tal fine lo stesso organo amministrativo convocherà l'assemblea, in parte straordinaria, degli Azionisti in data 23.12.2015, con avviso recante all'ordine del giorno per la parte straordinaria:

- 1. Aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per complessivi Euro 2.000.000 di cui Euro 1.983.333,32 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 666.667 nuove azioni ordinarie MailUp S.p.A. da riservare in sottoscrizione a Zoidberg S.r.l. in qualità di socio di Agile Telecom S.p.A. e da liberarsi mediante il conferimento in natura da parte di Zoidberg S.r.l. di n. 165.000 azioni ordinarie rappresentative del 33 % del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti;*
- 2. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, gratuitamente (anche mediante emissione di cd. bonus shares) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, con o senza warrant; deliberazioni inerenti e conseguenti;*
- 3. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte ed in via scindibile, a pagamento, anche con*



esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e/o comma 8, del Codice Civile e/o gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, al servizio di uno o più piani di incentivazione; deliberazioni inerenti e conseguenti.

- in data 04.12.2015, il Collegio ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione o della limitazione nei termini di legge.

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio sottoporre all'attenzione degli Azionisti il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c.

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 o limitazione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, 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 è dovuta alla necessità per la società di perseguire la strategia di rafforzamento dei principali canali di invio della piattaforma MailUp ed in particolare il canale di messaggistica istantanea (SMS). Attualmente infatti, la Società non possiede la tecnologia di interconnessione con gli operatori telefonici e si avvale di operatori intermedi (Email Service Providers), come ad esempio la stessa Agile Telecom, per poter spedire i propri messaggi. L'integrazione con Agile Telecom permetterà a MAILUP di sviluppare una maggiore competitività sul mercato italiano ed estero, potendo avvalersi dell'esperienza, del *know-how* e della tecnologia sviluppata negli anni da Agile Telecom. L'acquisizione di Agile Telecom è coerente anche con il programma di acquisizioni di Email Service Providers che MailUp sta sviluppando nei mercati non anglofoni, in particolare sull'Europa continentale e sui mercati emergenti (rif. Acumbamail e Globase): infatti il business dell'SMS marketing è complementare con quello dell'email marketing e ne rappresenta un naturale upselling. La stessa MailUp ha un fatturato organico di SMS di oltre il 20%, generato come upselling spontaneo di clienti che avevano acquistato la piattaforma di email marketing. Per questo motivo, volendo dotare anche gli Email Service Provider del gruppo con la possibilità di vendere SMS e volendo rinforzarsi su questo fronte,



gli Amministratori hanno deciso di acquisire Agile Telecom, che è uno dei principali fornitori di MailUp lato SMS ed è in grado di fornire anche altri Email Service Provider fuori dall'Italia (oltre 1/3 del fatturato di Agile Telecom è fuori dall'Italia). Con Agile Telecom MailUp dovrebbe acquisire un ruolo significativo nel business degli SMS. Gli Amministratori inoltre evidenziano che la scelta di procedere ad un aumento di capitale mediante conferimento in natura è dettata tra l'altro anche dalla considerazione che tale operazione limita l'esborso per cassa per MailUp. Infine, avendo riguardo ai riflessi dell'operazione sui programmi gestionali di MAILUP, gli Amministratori segnalano che, a seguito dell'operazione, il gruppo MailUp prevede di realizzare un sostanziale raddoppio del valore della produzione già al 31/12/2015, rispetto al dato dell'anno precedente, rafforzando ulteriormente il proprio ruolo di leader sul mercato italiano.

L'aumento di capitale risulta pertanto coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta Amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. 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 2.000.000,00 da imputarsi come segue: quanto ad Euro 16.666,68 (sedecimilaseicentosessantasei/68) a capitale, e quanto ad Euro 1.983.333,32 (unmilionenovecentoottantatremilatrecentotrentatre/32) a sovrapprezzo, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 200.000 ad Euro 216.666,68 ed emissione di n. 666.667 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da MailUp il cui prezzo, pari a euro 3,00 (tre/00), è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione con riferimento al Prezzo Medio delle Azioni, che indica il prezzo medio per azione al quale le azioni di MailUp risultano negoziate sul mercato AIM nei 3 (tre) mesi precedenti la data della relazione del Consiglio di Amministrazione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni è da ritenersi congruo per come è stato determinato ed è pari al valore complessivo dei conferimenti effettuati.

Il valore attribuito alle quote di AGILE TELECOM oggetto di conferimento in MailUp, pari ad almeno euro 2.164.800,00 (duemilionicentosessantaquattromilaottocento/00) è stato determinato dal perito estimatore Dott.ssa Rachel Oluwabunmi, quale esperto indipendente nominato da Zoidberg S.r.l., anche nell'interesse di MailUp, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2440 e 2343 ter comma 2 lett. b) cod. civ., e successivamente verificato dal Consiglio di Amministrazione di MailUp, in base al metodo del Discounted Cash Flow (DCF) e, a fini di verifica e controllo, al metodo dei multipli.

Tale valore risulta congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dal bilancio alla data del 30.06.2015 ed ai relativi criteri utilizzati.

3. È stato escluso il diritto di opzione trattandosi di aumento realizzato mediante conferimento in natura.

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located in the bottom right corner of the page.

Il Collegio Sindacale ritiene quindi congruo il computo determinato dagli Amministratori nella loro relazione illustrativa del 04.12.2015 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 riservato a Zoidberg S.r.l., con esclusione del diritto di opzione, e determinato in euro 3,00 per azione.

Tale parere, unitamente alla relazione degli amministratori, è depositato in copia presso la sede legale della società in data odierna, affinché gli Azionisti ne possano prenderne visione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dal comma 6 dell'art. 2441 del Codice Civile.

Cremona, 05.12.2015

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Michele Manfredini

Sindaco effettivo Dott. Fabrizio Ferrari

Sindaco effettivo Dott. Giovanni Rosaschino

