

**CY4GATE S.p.A.**

VIA MOROLO 92 - 00131 Roma

Capitale sociale sottoscritto e versato: Euro 481.500,00

Codice Fiscale / P.IVA: 13129151000

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DEL COMMA 6 DELL'ART 2441 COD. CIV. PER L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI DELLA CY4GATE S.P.A. ("CY4GATE" O L'"EMITTENTE" O ANCHE LA "SOCIETA'") SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE**

Signori Azionisti,

il presente parere viene reso dal Collegio Sindacale della CY4GATE S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Cod. civ. in relazione all'argomento posto al primo punto in sede straordinaria dell'Ordine del Giorno e sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, alla quale siete stati invitati a partecipare, presso la sede legale della Società in Via Morolo 92

\*\*\*\*\*

**MOTIVO, OGGETTO DELL'INCARICO ED ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE**

Premesso che:

- il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 16.12.2021, ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti un aumento di capitale sociale, in via scindibile, fino ad un massimo di Euro 90 milioni ad un prezzo di emissione per azione, comprensivo di sovrapprezzo, compreso tra Euro 10,50 ed Euro 11,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, Cod. civ. mediante emissione di nuove azioni CY4GATE, prive di valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie CY4GATE in circolazione alla data di emissione (l'"Aumento di Capitale");
- l'Aumento di Capitale si inquadra in una più articolata operazione di acquisizione, definita di "Reverse Take Over" ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan*, dell'intero capitale sociale di Aurora S.p.A. ("Aurora") e, indirettamente, delle società del gruppo facente capo a quest'ultima (Aurora unitamente alle sue controllate le "Società Target"), leader italiano nel segmento della *CyberIntelligence* e *Lawful Interception*, (l'"Operazione") e dovrà essere approvata dall'Assemblea dei Azionisti della Società;
- l'Operazione sarà finanziata dal sopra menzionato Aumento di Capitale e dall'assunzione di indebitamento per circa Euro 20 milioni;
- l'Operazione e, in particolare, l'Aumento di Capitale, è disciplinata da un accordo (l'"Accordo di Investimento") sottoscritto tra Elettronica S.p.A. ("ELT"), socio di maggioranza di CY4GATE, quest'ultima e TEC Cyber S.p.A. ("TEC Cyber"), che prevede, tra l'altro:
  - i. che ELT sottoscriva una *tranche* dell'Aumento di Capitale per un massimo, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, di Euro 10 milioni;

- ii. che TEC Cyber sottoscriva una *tranche* dell’Aumento di Capitale, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, compreso tra Euro 20 milioni ed Euro 40 milioni;
  - iii. che la sottoscrizione della differenza tra massimi Euro 90 milioni e l’importo dell’Aumento di Capitale che sarà sottoscritto ai sensi dei precedenti punti i. e ii., sia rivolta ad investitori istituzionali che saranno individuati nel corso delle attività di *bookbuilding* propedeutiche al collocamento delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale medesimo;
  - iv. che l’integrale sottoscrizione dell’aumento di capitale di cui al precedente punto iii. sia condizione sospensiva dell’esecuzione dell’acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora;
  - v. che gli importi rinvenienti dall’Aumento di Capitale, congiuntamente all’acquisendo capitale di debito, siano impiegati per la corresponsione del prezzo a favore dei Venditori, come successivamente definiti.
- l’Aumento di Capitale sul quale gli Azionisti sono chiamati a deliberare costituisce, pertanto, presupposto imprescindibile per l’acquisto da parte di CY4GATE del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A. e, conseguentemente, per il perfezionamento dell’Operazione.
  - l’operazione di Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione rientra nella disciplina ex art. 2441, comma 5, Cod. civ. e richiede *ex lege* preliminarmente il rilascio di un parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni da parte del Collegio Sindacale di CY4GATE;
  - il Consiglio di Amministrazione della Società ha redatto una completa e dettagliata relazione (la “**Relazione Illustrativa**”) che illustra l’Operazione, esponendo i metodi di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni CY4GATE;
  - la Relazione Illustrativa, in data 16.12.2021, è stata trasmessa al Collegio Sindacale, nonché alla società di revisione KPMG S.p.A., quale revisore legale della Società,

tutto ciò premesso, è intenzione dello scrivente Collegio Sindacale sottoporre all’attenzione degli Azionisti il proprio parere che accompagna la Relazione Illustrativa predisposta ed approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16.12.2021, in ottemperanza a quanto previsto dalla legge.

#### NATURA E LIMITI DELL’INCARICO

Il presente documento ha il fine di fornire al Consiglio di Amministrazione ed all’Assemblea degli Azionisti della Società il parere previsto dall’art. 2441, comma 6, Cod. civ. in merito alla 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 del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Nell’esecuzione del presente incarico il Collegio Sindacale non ha effettuato una valutazione del capitale economico della Società. Tale valutazione, infatti, compete esclusivamente agli Amministratori dell’Emittente.

#### DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Il Collegio Sindacale, ai fini del lavoro da svolgere per la redazione del proprio parere, ha utilizzato la seguente documentazione:

- la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione della Società del 16.12.2021, indirizzata all'Assemblea straordinaria, che illustra e giustifica, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Cod. civ., la proposta relativa all'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione dei soci ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Cod. civ., nonché i criteri adottati dagli amministratori per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 16.12.2021;
- il verbale del Consiglio di Amministrazione del 16.12.2021, che ha approvato la Relazione Illustrativa;
- il contratto preliminare di compravendita del 100% delle azioni rappresentative il capitale sociale di Aurora (il "**Contratto Preliminare di Compravendita**"), da sottoscrivere tra i signori Alberto Chiappino, Michele Tomba e Alberto Cameirana, in qualità di venditori (i "**Venditori**"), e la Società, quale acquirente con la facoltà di designare, ai sensi dell'art. 1401 e seguenti Cod. civ., uno o più società controllate per l'acquisto del 100% delle azioni rappresentative il capitale sociale di Aurora e per l'assunzione di tutti i diritti, obblighi e facoltà previsti nel Contratto Preliminare di Compravendita medesimo;
- l'Accordo di Investimento sottoscritto tra la ELT, TEC Cyber e la Società in data 16.12.2021;
- il documento informativo relativo all'operazione di *Reverse Take Over* avente ad oggetto l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A., nella versione approvata il 16.12.2021 (il "**Documento RTO**");
- il parere rilasciato, in data 15.12.2021, dal Comitato Parti Correlate in merito all'Operazione;
- le informazioni economico-patrimoniali pro-forma consolidate al 31.12.2020, predisposte al fine di rappresentare retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali dell'Operazione;
- il piano industriale, post Operazione, per il periodo 2021-2025;
- le analisi rilasciate al Consiglio di Amministrazione da Equita SIM S.p.A. ("**Equita**"), aventi la finalità di fornire idonee informazioni circa gli sconti applicati ai prezzi medi ponderati espressi sul mercato, nei 3 e nei 6 mesi precedenti la data dell'annuncio dell'operazione, in occasione di operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione;
- l'andamento delle quotazioni di borsa del titolo CY4GATE nel 2021 fino alla data della Relazione Illustrativa;
- lo statuto vigente della Società;
- le ulteriori informazioni, contabili ed extracontabili, ritenute utili ai fini del presente lavoro.

### LAVORO SVOLTO

Ai fini della redazione del presente parere il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività:

- l'esame della Relazione Illustrativa redatta dagli Amministratori, che espone il criterio di valutazione adottato e la determinazione del valore di emissione delle azioni della Società a servizio dell'Aumento di Capitale;
- l'esame critico del metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per verificare che il metodo adottato fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni a servizio dell'Aumento di Capitale;

- la verifica della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla scelta degli approcci valutativi;
- la verifica della ragionevolezza dei dati utilizzati mediante riscontro con le fonti ritenute più opportune, ivi compresa la documentazione utilizzata e descritta nel paragrafo precedente;
- la verifica della correttezza matematica dei calcoli eseguiti dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito del processo valutativo;
- la verifica della corrispondenza tra la documentazione ricevuta anticipatamente dagli Amministratori e le versioni finali dei documenti fatti propri dal Consiglio di Amministrazione.
- la raccolta, attraverso discussioni e scambi di informative con la Direzione della Società e limitata analisi documentale, di informazioni circa eventi avvenuti dopo la data di approvazione dell'Operazione che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente parere.

#### CONSIDERAZIONI SUL LAVORO DEGLI AMMINISTRATORI

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dagli Amministratori, il Collegio Sindacale osserva quanto segue.

L'Operazione prevede l'acquisto da parte di CY4GATE del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A.

La Relazione Illustrativa espone e spiega la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre: in estrema sintesi, trattasi di un aumento di capitale da liberarsi in denaro al fine di effettuare la provvista, da completare, altresì con capitale di debito, necessaria a corrispondere il prezzo ai Venditori.

Le Società Target progettano, producono e commercializzano apparecchiature e sistemi software destinati al controllo elettronico delle telecomunicazioni dotate di tutte le funzionalità previste per l'impiego nelle indagini dell'Autorità Giudiziaria, fornendo altresì assistenza nell'utilizzo delle stesse.

Le principali categorie di clienti a cui sono rivolti i servizi e i prodotti delle Società Target sono:

- Autorità Giudiziaria e Forze dell'Ordine: a tale clientela sono rivolti essenzialmente dispositivi, sistemi *software* e apparecchiature per il monitoraggio telefonico, telematico e ambientale su vasta scala;
- *Intelligence*/Enti centrali: i prodotti e servizi offerti a tale clientela si incentra su piccole apparecchiature dedicate all'intercettazione diretta di singoli bersagli, al trattamento e alla decodifica dei dati ottenuti.

Le Società Target operano principalmente in quattro differenti linee di *business*:

- Sale d'Ascolto o *Monitoring centers* (prodotto: Mito e Sfera)
- *Spyware* (prodotti: IVS e Sonde)
- Sorveglianza elettronica
- Sistemi di mediazione

L'acquisizione delle Società Target costituisce un'operazione significativamente strategica per la Società, che raggiungerà una posizione di *leadership* nel mercato italiano della *cyber intelligence* e della *lawful interception*.

Quanto, nello specifico, al ricorso ad un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione degli Azionisti, la Relazione Illustrativa rappresenta che tale soluzione costituisce *“la soluzione più congeniale a perseguire l'interesse sociale costituito dal perfezionamento dell'Acquisizione e più vantaggiosa per gli azionisti di CY4, in quanto:*

- (i) *risulta la più compatibile con l'iter negoziale e societario dell'Acquisizione, che implica la necessità che vi sia certezza dei fondi per il pagamento del prezzo in tempi molto rapidi tra la sottoscrizione degli accordi vincolanti tra le parti (il c.d. signing) ed il perfezionamento dell'Acquisizione;*
- (ii) *consente alla Società di avvalersi delle esenzioni dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo relativo all'ammissione a quotazione ovvero all'offerta al pubblico delle azioni di nuova emissione della Società, in conformità con quanto previsto dall'art. 1, comma 4, lett. b) e c) del Regolamento (Ue) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio, assicurando in questo modo snellezza alle attività di collocamento delle azioni e riducendo significativamente l'onerosità e la durata del processo;*
- (iii) *minimizza la diluizione per gli azionisti attuali della Società rispetto all'esecuzione di un aumento di capitale in opzione ex art. 2441, comma 1, in quanto sia per le modalità di determinazione del Prezzo delle nuove azioni (come successivamente definito) che è stata prescelta (c.d. book-building) sia per i criteri dettati dalle previsioni normative applicabili (art. 2441, comma 6, del Codice Civile) risulta sostanzialmente allineato a quello di mercato delle azioni.*
- (iv) *consente l'ingresso nella compagine azionaria della Società ad investitori qualificati italiani e/o istituzionali esteri, non ancora identificati alla data della Relazione Illustrativa, ampliando così il flottante di CY4 ed incrementando altresì la liquidità del titolo, favorendo il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitando oscillazioni dei prezzi non in linea con l'andamento del mercato, anche in vista del futuro translisting sul mercato regolamentato Euronext Milan;*
- (v) *consente la partecipazione all'Aumento di Capitale di TEC Cyber S.p.A., che assumerà il ruolo di anchor investor della Società, garantendo così stabilità alla compagine azionaria della stessa...”*

e, a parere del Collegio Sindacale, risulta 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.



la Relazione Illustrativa degli Amministratori del 16.12.2021, redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Cod. civ. avente ad oggetto la proposta di Aumento di Capitale, che illustra, tra le altre, la struttura del suddetto aumento, la *ratio* dell'Operazione, le motivazioni poste a fondamento dell'esclusione del diritto d'opzione, nonché i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni a servizio dell'Aumento di Capitale,

**RILEVATO CHE**

- tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato di proporre l'Aumento di Capitale, nonché sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso;
- l'Aumento di Capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate a principi di corretta amministrazione, coerenti con le previsioni statutarie;
- tutte le azioni precedentemente emesse da CY4GATE sono state liberate;
- il prezzo di emissione delle azioni a servizio dell'aumento di capitale, che risulta pari ad un importo compreso tra un prezzo massimo di Euro 11,00 per azione ed un prezzo minimo pari ad Euro 10,50 per azione, è stato calcolato secondo le metodologie descritte nella Relazione Illustrativa ed è in linea con le migliori prassi valutative applicabili ad operazioni analoghe a quella in esame,

**IL COLLEGIO SINDACALE ESPRIME PARERE FAVOREVOLE**

ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Cod. civ. circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni relative all'Aumento di Capitale, con esclusione del diritto di opzione, illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione del 16.12.2021.

Il presente parere, unitamente alla Relazione Illustrativa, viene depositato in copia presso la sede legale della Società affinché gli Azionisti possano prenderne visione.

Roma, 21.01.2022

per il Collegio Sindacale

Stefano Fiorini - Presidente

