

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DELLA TECNO HOLDING SPA SULLA
CONGRUITA' DEL PREZZO DI EMISSIONE DI NUOVE AZIONI
(ART. 2441 COMMA IV CODICE CIVILE)**

Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Tecno Holding SpA ha riconsegnato a questo Collegio Sindacale la relazione, predisposta ai sensi dell'art. 2441 6° comma del c.c., con la quale ha illustrato le ragioni di un programmato aumento di capitale sociale da liberare mediante conferimento in natura e con esclusione, del diritto d'opzione, nonché i criteri adottati dallo stesso organo di governo per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni.

L'assemblea straordinaria dei soci è stata pertanto convocata per deliberare, tra l'altro, su un aumento a titolo oneroso di capitale sociale, oggetto del presente parere, *di ammontare pari a 1.394.243,63 euro*, attraverso l'emissione di n° 117.842.161 nuove azioni prive di valore nominale. Il prezzo unitario di emissione di ciascuna azione è stabilito in 0,168758451 euro, di cui 0,1569270010 euro a titolo di *sovrapprezzo*.

La fissazione del sovrapprezzo è determinata dal fatto che, come sopra accennato, il proposto aumento di capitale sociale dovrà e potrà essere esclusivamente liberato mediante conferimento in natura delle partecipazioni, pari a circa il 28,11% del capitale sociale della Tecnoinvestimenti Srl, detenute attualmente dalle CCIAA di Alessandria, Avellino, Bologna, Firenze, Padova, Roma, Torino e Vicenza oltreché da Parcam Srl. Il deliberando aumento di capitale è quindi riservato alla esclusiva sottoscrizione da parte dei soci di minoranza della Tecnoinvestimenti Srl sopra indicati e, conseguentemente - ex 2441 comma 4 c.c. - non spetta agli attuali soci di Tecno Holding SpA il diritto di opzione.

Il prezzo al quale le nuove azioni potranno essere sottoscritte dai conferenti deve essere determinato dagli amministratori in misura tale da garantire, ai soci cui è precluso il diritto di opzione, il mantenimento dell'attuale valore economico delle azioni possedute.

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6 C.C., ha illustrato le ragioni dell'operazione ed i criteri attraverso i quali è giunto a determinare l'individuato prezzo di emissione delle azioni da assegnare a fronte del conferimento. Il Collegio esprime il proprio dovuto parere sulla congruità del medesimo prezzo di emissione richiamando la relazione del Consiglio di Amministrazione ed i suoi allegati costituiti in particolare, dalle relazioni peritali di supporto alla determinazione dell'intero valore economico come pure del

28,11% del capitale della Tecnoinvestimenti Srl, oltreché dell'attuale capitale economico della Tecno Holding SpA.

Sulla scorta di detta documentazione il Collegio esprime alcune preliminari considerazioni che di seguito si riportano.

Descrizione dell'operazione e criteri utilizzati per la determinazione del prezzo delle azioni

Per quanto concerne la descrizione dell'operazione, questo Collegio Sindacale, per il limitato tempo a disposizione con ciò intendendo agevolare la finalizzazione dell'operazione straordinaria, riprende quanto affermato dagli Amministratori in ordine al fatto che l'aumento di capitale, oggetto della presente relazione, ha la finalità di porre sotto il controllo esclusivo di Tecno Holding SpA la già controllata Tecnoinvestimenti Srl.

La relazione del Consiglio di Amministrazione prevede che l'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 comma quarto c.c., mediante emissione di numero 117.842.161 azioni, avvenga attraverso il conferimento delle partecipazioni rappresentative di nominali 14.615.251,69 euro del capitale sociale di Tecnoinvestimenti Srl. Il valore riconosciuto a tali partecipazioni è complessivamente pari ad 19.886.860,55 euro e la congruità di tale valore è asseverata da apposita valutazione peritale, eseguita dal dr. Walter Ventura, esperto indipendente di comprovata professionalità, riferita alla data del 30 settembre 2010 (v. perizia per estratto allegata alla relazione degli amministratori) che potrà essere utilizzata, in sede di conferimento, anche ai sensi dell'art. 2343 ter, comma 2, lett. b) C.C. in alternativa alla richiesta della relazione peritale prevista dall'art. 2343 C.C.

Ulteriore perizia estimativa è stata redatta dal dott. Fabio Cappon al fine di rilevare il valore del capitale economico della Tecno Holding SpA. Sulla base della situazione patrimoniale della società al 30 settembre 2010 e sulla scorta delle considerazioni valutative dell'esperto incaricato, il valore del capitale economico della Tecno Holding SpA al 30 settembre 2010 risulta pari a 285.270.955 euro.

Come già riportato nella relazione degli amministratori il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato determinato come segue:

Aumento nominale del capitale sociale

<i>valore del conferende partecipazioni * capitale sociale della Tecno Holding</i>	19.886.860,55 * 20.000.000,00
<hr/>	<hr/>
<i>Valore del capitale economico della Tecno Holding</i>	285.270.955,00
	= 1.394.243,63

Determinazione del sovrapprezzo

valore del conferende partecipazioni - aumento nominale del capitale sociale = 19.886.860,55 - 1.394.243,63 = **18.492.616,92**

Prezzo Unitario di Emissione

<u>Aumento nominale del Capitale Sociale + Sovrapprezzo</u>	=	<u>1.394.243,63 + 18.492.616,92</u>	= 0,16876
Numero nuove azioni		117.842.161	

Valutazione della Congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni

Al fine di stabilire se il prezzo delle nuove azioni come sopra determinato sia congruo, occorre verificare se il valore delle azioni che risulteranno in circolazione dopo il conferimento evidenzia differenze rispetto a quello delle azioni che risulteranno emesse prima del conferimento medesimo. Al riguardo si considera come il numero delle attuali azioni che risulteranno, altresì, già in circolazione al momento dell'assunzione della deliberazione di aumento del capitale è pari a 1.690.409.321.

Determinazione del valore economico delle singole azioni TH Ante conferimento

<u>Valore economico dell'intero capitale TH ante conferimento</u>	=	<u>285.270.955,00</u>	= 0,16876
Numero azioni rappresentative del capitale TH Ante conferimento		1.690.409.321	

Determinazione del valore economico delle singole azioni TH Post conferimento

<u>Valore economico dell'intero capitale TH Post conferimento</u>	=	<u>285.270.955,00+19.886.860,55</u>	= 0,16876
Numero azioni rappresentative del capitale TH Post conferimento		1.690.409.321+117.842.161	

Con quanto precede dai valori risultanti dalla documentazione considerata rileva l'esatta coincidenza dei valori unitari delle azioni della società ante e post conferimento.

Oltre a ciò, possiamo confermare che, stante la situazione economico patrimoniale redatta dal Consiglio di Amministrazione e riferita alla data del 30 settembre 2010, l'attuale capitale sociale di complessivi nominali 20.000.000,00 di euro è interamente sottoscritto, versato ed esistente.

Aumento gratuito di capitale sociale da 21.394.243,63 euro a 25.000.000,00 di euro

Pur non rientrando nella specifica valutazione prevista dal 6° comma dell'art.2441 c.c., riteniamo opportuno completare l'esame delle variazioni del capitale sociale che vengono sottoposte alla Vostra approvazione, analizzando la proposta di ulteriore aumento del capitale, da realizzarsi a *titolo gratuito* ad avvenuta regolare esecuzione del primo aumento sopra commentato.

L'aumento gratuito ipotizzato è di 3.605.756,37 euro, da realizzarsi mediante utilizzo delle seguenti riserve di rivalutazione:

- Riserva di rivalutazione ex L. 413/91 Euro 460.715,27
- Riserva di rivalutazione ex DL. 185/2008 Euro 3.145.041,10

Per quanto specificamente ci compete, possiamo affermare che le suddette riserve - stante la situazione economico patrimoniale redatta dagli amministratori e riferita al 30/09/10 sulla base della quale l'aumento gratuito è proposto – sono esistenti e liberamente utilizzabili ai fini di cui sopra.

Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto, direttamente dalla Società, i documenti e le informazioni ritenute utili nella fattispecie. In particolare:

- a. La relazione illustrativa redatta dagli Amministratori della Tecno Holding S.p.A., ai sensi dell'art. 2441 c.c.
- b. La perizia estimativa redatta dal Dott. Fabio Cappon sul valore del capitale economico della Tecno Holding SpA
- c. La perizia estimativa redatta dal Dott. Walter Ventura sul valore del capitale economico di Tecnoinvestimenti Srl oltreché sul valore delle conferende partecipazioni al capitale della suddetta società.
- d. Il prospetto illustrativo della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e determinazione del sovrapprezzo
- e. Lo Statuto Vigente della Società ed il testo delle modifiche proposte in particolare per quanto riguarda l'aumento del capitale sociale;

- f. La situazione economico/patrimoniale della Società al 30 settembre 2010 approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Conclusioni

Sulla base delle considerazioni che precedono, il Collegio rileva per quanto risulta dalla documentazione richiamata che, allo stato:

- Non sono ravvisabili particolari rilievi nelle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione rilevanti ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle n° 117.842.161 azioni ordinarie previste in assegnazione ai soci di minoranza di Tecnoinvestimenti Srl a fronte del programmato conferimento in natura, e ciò valga tanto per quel che riguarda la valutazione delle conferende partecipazioni, tanto per quel che riguarda la valutazione dell'attuale capitale economico della Società;
- Il prezzo di emissione delle predette azioni, determinato in Euro 0,168758451, di cui 0,1569270010 euro a titolo di sovrapprezzo, è congruo;
- L'attuale capitale sociale di 20.000.000,00 di euro è interamente sottoscritto, versato ed esistente;
- Non paiono sussistere cause ostative all'utilizzo delle sopra indicate riserve di Patrimonio Netto, in quanto realmente esistenti e liberamente utilizzabili, per dare corso al proposto aumento gratuito del capitale per un ammontare complessivo di 3.605.756,37 euro.

Roma 26 novembre 2010

Il Collegio Sindacale

Francesco Giordano

Giovanni Sapia

Andrea Zanlari