

Iervolino Entertainment S.p.A.

Sede legale in Roma (RM) – Via Barberini 29

Capitale sociale pari ad Euro 1.334.801 codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Roma n. 11636381003

RELAZIONE EX ART.2441 COMMA 6 DEL CODICE CIVILE PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE RELATIVAMENTE ALLA PROPOSTA DI AUMENTO A PAGAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO A LLC CONSULTING S.r.l.s. DA LIBERARSI MEDIANTE IL CONFERIMENTO DEL 49% DELLA PARTECIPAZIONE ARTEVIDEO S.r.l.

Roma, 16 dicembre 2019

Il presente documento è disponibile presso la sede legale e sul sito internet dell'Emittente

1. Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Iervolino Entertainment S.p.A. (“IE” o la “Società” o l’“Emittente”) Vi ha convocato in assemblea straordinaria per discutere e deliberare in merito a una proposta di aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, cod. civ., riservato a LLC Consulting S.r.l.s., da liberarsi in natura, tramite il conferimento della Partecipazione in Arte Video S.r.l. per un importo pari a Euro 147.000 (centoquarantasettemila/00), comprensivo di sovrapprezzo, secondo le modalità, termini e condizioni di seguito illustrate (l’“Aumento di Capitale”).

La presente relazione è volta ad illustrare le motivazioni dell’operazione e la destinazione dell’Aumento di Capitale, nonché i principali termini e condizioni dell’Aumento di Capitale medesimo.

2. Illustrazione dell’ Operazione

L’ Aumento di Capitale sottoposto alla vostra approvazione si inserisce nell’ambito dell’acquisizione del 100% di Arte Video attraverso l’esecuzione di un Accordo di Investimento che prevede la conclusione dell’operazione in due fasi distinte:

- La prima relativa alla quota di nominali euro 5.100, rappresentativa del 51% del capitale sociale di Arte Video, da acquisire dietro corrispettivo in denaro pari ad euro 153.000, perfezionata il 19 novembre 2019;
- La seconda relativa all’Aumento di Capitale. Infatti, l’Accordo prevede – entro il 31 marzo 2020- il trasferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a IE attraverso un Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da parte di LLC Consulting S.r.l.s mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a fronte dell’emissione da parte di IE di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

L’operazione di acquisizione, sia per gli aspetti tecnici che per gli aspetti finanziari della due diligence, è stata curata internamente dalla Iervolino Entertainment, mentre DLA Piper ha svolto il ruolo di advisor legale per la strutturazione dell’operazione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato determinato sulla base della negoziazione avvenuta tra le parti supportata dai risultati della due diligence.

Ai sensi dell’Accordo di Investimento e dell’art. 2343-ter cod. civ., ai fini del Aumento di Capitale, è stata presentata la Relazione ex Art. 2343-ter redatta il 12 dicembre 2019 dal Dott. Marco degli Abbati e giurata presso il notaio Sandra de Franchis di Roma. Dalla suddetta Relazione risulta che il valore del 49% della Partecipazione in Arte Video S.r.l. è pari a almeno a quello attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo.

3. Ragioni dell’operazione e del conferimento, destinazione dell’aumento di capitale e riflessi sui programmi gestionali dell’emittente.

Le motivazioni dell’operazione e del conferimento che la completa, sono le seguenti:

- Aumentare l’offerta delle capacità e della professionalità di Iervolino Entertainment, in

particolare nell'ambito della post-produzione.

- Allargare l'offerta di servizi sui mercati internazionali da parte di IE, in particolare per la fase di post-produzione relativa alla delivery.
- Gli attuali amministratori di Arte Video rimarranno nella società per proseguire l'attività operativa nell'ambito della direzione e coordinamento di IE portando avanti il piano di integrazione delle due realtà.
- Sotto il profilo economico-finanziario, la scelta di realizzare l'operazione utilizzando anche azioni Iervolino Entertainment consente di rafforzare la situazione patrimoniale di IE. A tutela degli azionisti di minoranza di IE che saranno esclusi dall'Aumento di Capitale, è comunque previsto un Prezzo per Azione molto più elevato rispetto al valore di negoziazione del titolo sul mercato di riferimento.

4. Criteri per la determinazione del prezzo

L'operazione in esame prevede l'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento di beni in natura. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni.

A tale riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione sottostante l'aumento di capitale proposto, il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo dell'aumento di capitale in euro 4,9. Tale prezzo coincide con quello concordato contrattualmente tra le parti nell'Accordo di Investimento.

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea che l'art. 2441, comma 6, del Codice Civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5 del Codice Civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *"tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 30 giugno 2019 (data della Relazione semestrale, ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) risulta pari ad euro 13.557.672. L'aspetto più rilevante avvenuto successivamente alla data del 30 giugno è relativo alla conclusione positiva del processo di quotazione delle azioni della società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia") e della conversione parziale del prestito obbligazionario convertibile entrambi conclusi i primi di agosto 2019. Per effetto di tali operazioni sul capitale, il patrimonio netto si è incrementato di ulteriori circa euro 10,5 milioni, per un totale di patrimonio netto contabile, quindi, di circa euro 24 milioni, mentre le azioni emesse, dopo le operazioni sul capitale di agosto 2019 citate, risultano pari a n. 33.370.029.

Il Consiglio di amministrazione ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore di tale patrimonio netto contabile: pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 33.370.029 azioni, il valore di patrimonio netto contabile per azione si attesta ad euro 1,39. Alla luce di quanto precede, il prezzo dell'aumento di capitale proposto risulta quindi superiore al patrimonio netto per azione esprimendo le potenzialità di IE.

Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nell'AIM Italia nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione. Sebbene l'AIM Italia sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, il titolo IE mostra un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi, che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati dalla norma citata.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene, ai fini di questa Relazione, di prendere in considerazione la media ponderata del titolo IE negli ultimi tre mesi all'12 dicembre 2019, poiché tale periodo appare come quello che meglio riflette la dinamica del titolo e del mercato. Tale media ponderata esprime un prezzo (chiusura delle contrattazioni) per azioni pari a euro 3,36 (mentre, a scopo puramente indicativo, si sottolinea che la media ponderata dal 5 agosto al 12 dicembre 2019 esprima un prezzo per azioni pari euro 2,98.

Il Consiglio sottolinea che il metodo di determinazione del prezzo scelto dalle parti nell'Accordo di Investimento è superiore con il criterio dei corsi di Borsa di cui all'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e che quindi tale parametro risulta soddisfatto.

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, copia della presente relazione, nel testo riportato, viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione ed alla Società di Revisione.

5. Godimento delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale

Le azioni di nuova emissione daranno ai relativi sottoscrittori i medesimi diritti delle azioni ordinarie Iervolino Entertainment attualmente in circolazione. In particolare, le azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie Iervolino Entertainment ed avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni.

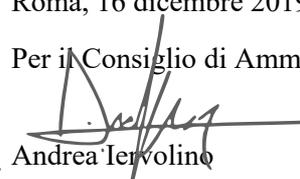
6. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostoVi, Vi invitiamo ad assumere la delibera di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da parte di LLC Consulting S.r.l.s mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a fronte dell'emissione da parte di IE di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

Roma, 16 dicembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione


Andrea Iervolino

Presidente ed amministratore delegato