

PARERE DEL COMITATO OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

DI CY4GATE S.P.A.

Il presente parere (il "Parere") è rilasciato dal Comitato Parti Correlate (il "Comitato OPC" o il "Comitato") di CY4Gate S.p.A. (la "Società" o "CY4") ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate, come da ultimo aggiornata a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione in data 29 novembre 2021 (la "Procedura").

Ai sensi della Procedura, il Comitato è chiamato ad esprimere il proprio parere preventivo sulla sussistenza di un interesse della Società alla sottoscrizione della società di un accordo di investimento con Elettronica S.p.A. ("Elettronica") ed alla conseguente assunzione da parte di Elettronica dell'impegno di sottoscrizione descritto nel successivo Paragrafo 1 e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni (l'"Impegno di Sottoscrizione").

La sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e, per gli effetti, l'Impegno di Sottoscrizione, infatti, costituisce un'operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate *Euronext Growth Milan* (come successivamente modificato, di seguito il "Regolamento OPC") e della Procedura, in considerazione del fatto che Elettronica, titolare di una partecipazione rappresentativa del 54% del capitale sociale di CY4, esercita sulla stessa il controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile.

Alla luce dell'importo oggetto dell'Impegno di Sottoscrizione, lo stesso è qualificabile come operazione "di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 1 del Regolamento OPC e dell'Allegato 2 allo stesso. Più in particolare l'Indice di Rilevanza del Controvalore (inteso come rapporto tra il controvalore complessivo dell'operazione e la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato) supera la soglia del 5% prevista dal Regolamento OPC, risultando, nello specifico, pari al 7,1%.

Il presente Parere è stato approvato dal Comitato nella seduta del 15 dicembre 2021, con il voto favorevole di tutti i suoi componenti, nelle persone della Dott.ssa Cinzia Parolini e del Dott. Vincenzo Pompa.

1. L'IMPEGNO DI SOTTOSCRIZIONE

Come anticipato, l'Impegno di Sottoscrizione si pone nell'ambito di una più ampia operazione che prevede un aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile di importo pari a massimi Euro 90 milioni da eseguirsi mediante: (i) una *tranche* di importo pari a massimi Euro 40 milioni comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo riservata ad una società di nuova costituzione integralmente partecipata da The Equity Club S.r.l. ("TEC"); (ii) una *tranche* di importo pari a massimi Euro 10 milioni comprensivi dell'eventuale sovrapprezzo riservata ad Elettronica; e (iii) una *tranche* di importo residuo fino a Euro 90 milioni riservata ad investitori qualificati ai sensi dell'art.

34-ter, comma 1, lett. (b), del Regolamento Emittenti e dell'art. 61 del Regolamento Consob n. 20307 adottato con delibera n. 20307/2018, in Italia nonché ad investitori istituzionali all'estero ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, anche già azionisti della Società (l'“Aumento di Capitale”).

Le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale verranno destinate dalla Società all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aurora S.p.A., oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 dicembre 2021 e sottoposta all'approvazione dell'assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti *Euronext Growth Milan* (l'“Acquisizione”).

L'Acquisizione consentirà a CY4 di acquisire una posizione di *leadership* nel mercato italiano della *cyber intelligence* e *lawful interception*. Attraverso l'Acquisizione, infatti, la Società potrà beneficiare dei consolidati rapporti di collaborazione le società oggetto dell'Acquisizione intrattengono con un significativo numero di Procure della Repubblica e, anche grazie alla presenza di un'offerta commerciale completa, espandere ulteriormente il proprio portafoglio di clientela.

L'Acquisizione comporterà inoltre la realizzazione di significative sinergie in termini di costi, ricavi e flussi di cassa. In particolare, il consolidamento, seppur senza intervento di una fusione, delle due realtà commerciali comporterà un rilevante efficientamento delle voci di costo, sia in termini di costi esterni che interni e garantirà al gruppo risultante dall'Acquisizione una forte posizione negoziale in termini di oneri di fornitura e contratti commerciali. Sotto il profilo della generazione dei ricavi, i più rilevanti effetti dell'Acquisizione si sostanzierebbero non solo nell'incremento della clientela ma anche nella possibilità di applicare su vasta scala strategie di *cross selling* e *up-selling*.

In tale contesto CY4Gate sottoscriverà con Elettronica e TEC un accordo di investimento volto a disciplinare, tra l'altro:

- i termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale, ivi inclusi il prezzo minimo ed il prezzo massimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale stesso;
- talune modifiche allo statuto di CY4, che la Società si è impegnata a sottoporre all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti;
- l'impegno di CY4 ad avviare un processo di *translisting* sul mercato Euronext Milan (ove ne ricorrano i presupposti all'esito dell'Aumento di Capitale, sul segmento STAR) a partire dalla data di perfezionamento dell'Acquisizione;
- l'assunzione di impegni di sottoscrizione in capo a TEC ed Elettronica aventi ad oggetto le *tranche* dell'Aumento di Capitale agli stessi riservate.

Nell'ambito di tale accordo (l'“Accordo di Investimento”), Elettronica si è impegnata nei confronti della Società, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni sospensive, a sottoscrivere l'Aumento di Capitale per un importo massimo (comprensivo di

sovrapprezzo) pari a Euro 10 milioni. Come anticipato, l'esecuzione dell'Impegno di Sottoscrizione risulta subordinata al verificarsi di talune condizioni sospensive, tra cui:

- (i) l'adozione da parte dei competenti organi societari di CY4 delle delibere necessarie all'Acquisizione nonché l'espletamento da parte degli stessi di tutti gli adempimenti societari e regolamentari applicabili;
- (ii) la sottoscrizione di un contratto di compravendita tra la Società ed le parti venditrici, avente ad oggetto l'Acquisizione (il "Contratto di Compravendita");
- (iii) l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria degli azionisti della Società dell'Aumento di Capitale e delle modifiche allo statutarie disciplinate nell'Accordo di Investimento nonché l'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti della Società dell'Acquisizione;
- (iv) l'avveramento di tutte le condizioni sospensive aventi natura positiva previste dal Contratto di Compravendita ai fini del perfezionamento dell'Acquisizione diverse dal perfezionamento dell'Aumento di Capitale;
- (v) la previsione di un prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale non superiore al prezzo di emissione massimo individuato ai sensi dell'Accordo di Investimento;
- (vi) la conferma da parte del Collegio di Probiviri denominato "Panel", istituito da Borsa Italiana S.p.A. che l'esecuzione del presente Accordo di Investimento non comporti obbligo di promuovere un'offerta pubblica totalitaria sulle azioni CY4 ai sensi dello statuto e della Legge;
- (vii) l'ottenimento dell'autorizzazione a procedere all'Acquisizione ai sensi della normativa in materia di *golden power*.

2. ATTIVITÀ CONDOTTA DAL COMITATO

Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi in data 22 settembre 2021 e 29 novembre 2021, i membri del Comitato hanno appreso dal *management* di CY4, con l'ausilio dei relativi *advisors*, il rationale strategico dell'Acquisizione, le modalità di realizzazione e la relativa tempistica dello stesso, nonché la centralità assunta dall'Impegno di Sottoscrizione per il buon esito della stessa.

Successivamente, a fronte di un ulteriore confronto informale con *il management* della Società ed i relativi *advisor* legali, in data 15 dicembre 2021 il Comitato si è riunito al fine di esaminare, con l'ausilio del *management* della Società e con la partecipazione del Presidente del Collegio Sindacale, la struttura definitiva dell'Acquisizione nonché le bozze finali dell'Accordo di Investimento e del Contratto di Compravendita. In pari data il Comitato ha altresì esaminato e commentato, la bozza della relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile (la "Relazione Illustrativa"), la bozza del parere del Comitato e la bozza del documento

informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art 8 della Procedura nonché in conformità con quanto previsto dall'Allegato 3 al Regolamento OPC.

In tale contesto, il Comitato ha altresì preso visione di un apposito *report* predisposto da Equita SIM S.p.A. in qualità di *global coordinator* delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, che ripercorre l'andamento del titolo CY4 nei tre mesi e nei sei mesi antecedenti la data del presente parere e testimonia l'aderenza del prezzo minimo (come *infra* definito) allo media di mercato (il "Report").

In pari data il Comitato ha rilasciato il parere favorevole all'assunzione dell'Impegno di Sottoscrizione e, per gli effetti, alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento.

3. VALUTAZIONI DEL COMITATO

Il Comitato ha ritenuto sussistente l'interesse della Società alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e, in particolar modo, dell'assunzione dell'Impegno di Sottoscrizione in quanto lo stesso, oltre a testimoniare al mercato il favore dell'azionista di maggioranza all'Acquisizione e la condivisione da parte dello stesso delle linee strategiche adottate da CY4, costituisce un elemento chiave al fine di assicurare il reperimento delle risorse necessarie per procedere all'Acquisizione stessa.

La partecipazione di Elettronica all'Aumento di Capitale è inoltre da valutare positivamente in quanto – consentendo di limitare l'effetto diluitivo che si sarebbe verificato in capo alla stessa alla luce dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione *ex art. 2441*, comma 5 del Codice Civile – assicura stabilità nell'assetto proprietario di CY4.

Con riferimento alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni previste dall'Accordo di Investimento per l'Impegno di Sottoscrizione, si rileva *in primis* come, in conformità con quanto previsto dall'Accordo di Investimento, Elettronica darà esecuzione al proprio impegno al medesimo prezzo ed alle medesime condizioni di sottoscrizione applicabili agli ulteriori destinatari dell'Aumento di Capitale, ivi inclusi gli investitori istituzionali e qualificati non ancora individuati dalla Società.

La definizione del prezzo puntuale di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale (il "Prezzo"), non risulta inoltre favorire l'azionista di maggioranza rispetto agli ulteriori azionisti della Società in quanto, in linea con quanto riportato nella Relazione Illustrativa, lo stesso verrà definito dal Consiglio di Amministrazione ad esito del *book building*, sulla base dell'effettivo valore di mercato che verrà attribuito alle azioni CY4 da parte degli investitori istituzionali coinvolti nelle attività di collocamento delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

In conformità con le previsioni dell'Accordo di Investimento, riflesse altresì nella Relazione Illustrativa, il Prezzo sarà in ogni caso ricompreso tra un prezzo massimo e un prezzo minimo, quest'ultimo in linea con quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e confermato dal Report, sarà stato determinato tenendo conto del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni CY4 nei 6 mesi antecedenti alla data di

comunicazione al mercato dell'Acquisizione, cui potrà essere applicato - in linea con la prassi - uno sconto fino ad un massimo del 10% (il "Prezzo Minimo").

Alla luce di quanto precede e, in particolare, in considerazione:

- della circostanza che il Prezzo sarà determinato ad esito del *book building*, sulla base della valorizzazione di mercato;
- della rispondenza del Prezzo Minimo ai criteri di legge;
- della circostanza che Elettronica darà esecuzione all'Impegno di Sottoscrizione alle medesime condizioni di sottoscrizione applicabili agli ulteriori destinatari dell'Aumento di Capitale;

i termini e le condizioni dell'impegno di sottoscrizione da parte di Elettronica della *tranche* di Aumento di Capitale alla stessa riservata, come previsti nell'ambito dell'Accordo di Investimento, risultano convenienti e sostanzialmente corretti.

8. CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede, il Comitato,

- preso atto delle informazioni e della documentazione ricevuta dalle strutture competenti della Società;
- esaminata la documentazione predisposta da Equita SIM. S.p.A.;
- esaminato l'Accordo di Investimento nel quale sono riportati i termini e le condizioni dell'Impegno di Sottoscrizione assunto da Elettronica nonché tutta la ulteriore documentazione ritenuta necessaria a tal fine;
- assumendo che l'Accordo di Investimento e l'ulteriore documentazione esaminata che sarà sottoscritta dalla Società o, in ogni caso, oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione, siano conformi a quelli esaminati in bozza dal Comitato,

esprime parere favorevole

sull'interesse della Società a procedere alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e, in particolar modo, all'assunzione da parte di Elettronica dell'Impegno di Sottoscrizione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale dei termini e condizioni di quest'ultimo.

Roma, 15 dicembre 2021

Per il Comitato Operazioni con Parti Correlate,

