

**Parere del Collegio Sindacale reso ai sensi dell'art. 2441 c.c. in ordine alla congruità del prezzo di emissione delle azioni in relazione all'aumento di capitale riservato agli amministratori della società Triboo Media S.p.A. o comunque amministratori di società controllate da Triboo Media S.p.A.**

**1. Introduzione**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, ha validamente deliberato in data 25 giugno 2014, di sottoporre all'assemblea ordinaria degli azionisti l'approvazione del Piano di Stock Options 2014 – 2016 e del Piano di Stock Grant 2014 – 2016 e convocato l'assemblea dei soci affinché deliberi l'aumento di capitale della società riservato agli amministratori e dipendenti della società Triboo Media S.p.A. o comunque amministratori e dipendenti di società controllate da Triboo Media S.p.A.

Per quanto di competenza del Collegio Sindacale di Triboo Media S.p.A., il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ex. art. 2441, 6° comma, cod. civ., viene richiesto in relazione all'aumento di capitale riservato agli amministratori della società Triboo Media S.p.A. o comunque amministratori di società controllate da Triboo Media S.p.A. in relazione al "Piano di Stock Options 2014 – 2016" (di seguito anche "PSO"), che viene così proposto: *"aumento di capitale sociale a pagamento in via scindibile, da eseguirsi entro il termine ultime del 31 dicembre 2017, per un importo massimo complessivo pari a Euro 50.000,00 (cinquantamila/00) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., mediante emissione di massime n. 50.000,00 (cinquantamila/00) azioni ordinarie prive di valore nominale, che saranno riservate in sottoscrizione ai beneficiari del PSO, ad un prezzo pari al valore del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato"*.

Le motivazioni dell'aumento di capitale riservato sono indicate nella relazione degli amministratori. In particolare, gli amministratori, ritengono che il Piano di Stock Options costituisca uno strumento capace di focalizzare l'attenzione dei beneficiari verso fattori di interesse strategico favorendo la fidelizzazione ed incentivando la permanenza in seno alla Società. Di conseguenza attraverso il proposto PSO la Società potrà:

- determinare un rapporto tra compensi incentivanti basati su strumenti finanziari ed altre componenti della remunerazione, coerente con la pratica delle società quotate in Italia;
- incentivare i Beneficiari attraverso la programmazione di obiettivi di medio-lungo periodo finalizzati al miglioramento delle *performance* della Società e del Gruppo e alla crescita di valore delle azioni;
- aumentare il livello di *retention* aziendale per le risorse ritenute chiave dal Gruppo in funzione del loro attuale ruolo;
- migliorare la competitività del Gruppo sul mercato del lavoro, fidelizzando le risorse chiave.

## 2. Termini di emissione e condizioni connesse al PSO.

**2.a) Emissione.** Il PSO prevede il diritto di sottoscrivere da parte dei "Beneficiari", n. 1 azione ordinaria per ogni n. 1 Diritto esercitato, ad un prezzo minimo pari al patrimonio netto per azione risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato di Triboo Media S.p.A (il "Prezzo di Esercizio").

Il numero complessivo massimo di azioni ordinarie Triboo Media S.p.A a servizio del PSO è stabilito in n. 50.000 azioni ordinarie, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società alla data dell'emissione, che se – per mera ipotesi – fossero sottoscritte nel corso del 2014, rappresenterebbero allo stato attuale del capitale sociale lo **0,31% dei diritti di voto**.

**2.b) Beneficiari.** Il Piano di Stock Options è rivolto ai soggetti che alla data di assegnazione dei Diritti di Sottoscrizione rivestono la carica di componente del Consiglio di Amministrazione nella Società e/o nelle società appartenenti al Gruppo. L'individuazione dei Beneficiari sarà effettuata sulla base **di un giudizio discrezionale del Consiglio di Amministrazione** che, in ragione delle finalità del Piano di Stock Options, delle strategie della Società e del Gruppo e degli obiettivi da conseguire, terrà conto, tra l'altro, dell'importanza strategica del ruolo nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo.

Condizione per la partecipazione al Piano di Stock Options è il mantenimento del rapporto di amministrazione con incarichi esecutivi con la Società o con una controllata. In particolare, il PSO prevede che, in caso cessazione del rapporto dovuta ad una ipotesi di *bad leaver*, tutti i diritti di sottoscrizione assegnati e divenuti efficaci ma non esercitati decadranno automaticamente e saranno privati di qualsivoglia effetto e validità.

Sono ricompresi tra le ipotesi di *bad leaver* i seguenti eventi:

- dimissioni volontarie dalla carica di amministratore,
- e
- revoca per giusta causa ai sensi dell'art. 2383 c.c.

In caso di cessazione del rapporto dovuta ad una ipotesi di *good leaver*, il Beneficiario resterà comunque titolare dei Diritti di Sottoscrizione per le *tranche* già oggetto di maturazione e decadrà da ogni diritto rispetto ai Diritti di Sottoscrizione per le *tranche* per cui il periodo di maturazione non sia ancora decorso. Si intende per ipotesi di *good leaver*, ad esempio, la revoca senza giusta causa della carica o il mancato rinnovo della carica alla sua scadenza la cessazione della carica per morte o per evento invalidante.

**2.c) Condizioni.** Come espressamente indicato nel Regolamento del PSO, i diritti di sottoscrizione saranno suddivisi in 3 tranche, come qui di seguito indicato:

- la prima Tranche avrà ad oggetto il 25% del numero complessivo di Diritti di Sottoscrizione esercitabili da ciascun Beneficiario in conformità alla Proposta di Adesione e al Piano;
- la seconda Tranche avrà ad oggetto il 35% del numero complessivo di dei Diritti di Sottoscrizione esercitabili da ciascun Beneficiario in conformità alla Proposta di Adesione e al Piano;
- la terza Tranche avrà ad oggetto il 40% del numero complessivo dei Diritti di Sottoscrizione esercitabili da ciascun Beneficiario in conformità alla Proposta di Adesione e al Piano.

I diritti di sottoscrizione relativi alla prima tranche, pari a n. 12.500 azioni, diverranno efficaci dalla data della piena e incondizionata accettazione da parte del Beneficiario della Proposta di Adesione nel corso del corrente anno; la seconda tranche e la terza tranche saranno soggette ad un diverso periodo di maturazione, e precisamente:

- per la seconda Tranche, il Periodo di Maturazione terminerà alla data del 31 dicembre 2015;
- per la terza Tranche, il Periodo di Maturazione terminerà alla data del 31 dicembre 2016.

L'efficacia dei diritti relativi della seconda tranche e della terza tranche sarà, inoltre, condizionata alla permanenza del rapporto di lavoro sino al termine di maturazione e in funzione e in proporzione dell'avvenuto raggiungimento dell'Obiettivo di almeno il 95% dell'EBITDA previsto dal piano negli esercizi 2015 e 2016.

Particolare importanza riveste la condizione concernente il raggiungimento dell'"Obiettivo" da verificare al corrispondente termine di maturazione e precisamente:

*"EBITDA consolidato di Gruppo atteso e rilevante ai fini del Piano, così come definito nel Business Plan in relazione agli esercizi sociali 2015 e 2016, sulla base della seguente definizione: utile dell'esercizio consolidato prima delle imposte (correnti e anticipate/differite), dei proventi e oneri finanziari netti, degli oneri e proventi straordinari netti, dei proventi e oneri sui cambi, degli utili e delle perdite da valutazione delle partecipazioni, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e degli accantonamenti, nonché dei costi connessi alle consulenze necessarie alle acquisizioni di partecipazioni in società terze che il gruppo effettuerà durante gli anni 2015 e 2016".*

*Qualora l'Obiettivo realizzato risulti inferiore al 95%, nessun Diritto di Sottoscrizione diventerà efficace; qualora l'Obiettivo realizzato sia pari o superiore al 95% diverranno efficaci tutti i Diritti di Sottoscrizione relativi alla Tranche.*

Il *Business Plan* cui si riferisce il Piano è quello aggiornato e approvato dal Consiglio di amministrazione nell'adunanza del 19 giugno 2014 e qui sotto riportato:

OMISSIS

### 3. Considerazioni del Collegio Sindacale.

E' indubbio che il PSO costituisce un piano di incentivazione per gli amministratori, legato al raggiungimento di specifici obiettivi di sviluppo e redditività del Gruppo Triboo Media S.p.A. volti ad incrementarne il valore nel tempo.

Si tratta, pertanto, di apprezzare la congruità del prezzo di emissione delle azioni non già in considerazione del valore del corso attuale delle azioni, ma bensì in relazione ai seguenti elementi:

- *livello di retention* aziendale per le risorse ritenute chiave dal Gruppo in funzione del loro ruolo;
- miglioramento della competitività del Gruppo sul mercato del lavoro, fidelizzando le risorse chiave;
- raggiungimento di obiettivi di medio-lungo periodo finalizzati al miglioramento delle *performance* della Società e del Gruppo e alla crescita di valore delle azioni;

- esiguità dell'incidenza delle azioni in emissione riservate ai beneficiari del PSO, in relazione all'attuale capitale sociale; se fossero – per mera ipotesi – riservate in sottoscrizione in unica soluzione entro l'anno, rappresenterebbero allo stato attuale del capitale sociale lo 0,31% dei diritti di voto;
- durata del PSO, con suddivisione pluriennale dei diritti di sottoscrizione, e duplice condizione di permanenza del Rapporto di Lavoro sino al Termine di Maturazione e avvenuto raggiungimento dell'Obiettivo di almeno il 95% dell'EBITDA previsto dal piano;
- Prezzo di Esercizio di sottoscrizione riservato ai beneficiari, non inferiore al patrimonio netto per azione risultante dall'ultimo bilancio di esercizio approvato di Triboo Media S.p.A.

Per quanto sopra, riteniamo che il prezzo di emissione riservato ai beneficiari, seppur inferiore al corso di negoziazione sul mercato AIM, che alla data della presente, all'apertura delle quotazioni, è di € 5,00 (fonte: *Borsa Italiana S.p.A.*), proprio in considerazione degli obiettivi e delle condizioni del PSO, possa considerarsi congruo in quanto, comunque, non inferiore al patrimonio netto di Triboo Media S.p.A. nel corso di tutto il periodo di durata del PSO. La compressione del prezzo di sottoscrizione rispetto al corso di negoziazione dell'azione sul mercato AIM, appare ragionevolmente giustificata, nella prospettiva di un miglioramento delle *performance* della Società e del Gruppo e alla crescita di valore delle azioni nel medio termine.

In conclusione, tenuto conto che:

- la proposta di aumento del capitale sociale non è inferiore al patrimonio della società;
- la proposta non depauperava il patrimonio aziendale;

sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze sopra elencate, il Collegio ritiene congruo il valore determinato dagli Amministratori, alla luce delle considerazioni sopracitate ed esprime quindi parere favorevole ai sensi dell'art. 2441 c.c., sesto comma, sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441 comma 6 c.c.

Milano, 04 luglio 2014

Il Collegio Sindacale:

Il presidente: Alessandro Savorana

Il Sindaco effettivo: Sebastiano Bolla Pittaluga

Il Sindaco effettivo: Andrea Peresson