



DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

Redatto in conformità all'allegato 4 del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, relativo alla sottoscrizione e agli impegni alla sottoscrizione del Prestito Obbligazionario non convertibile "Industria e Innovazione 2012-2016"

Industria e Innovazione S.p.A.

Sede Legale in Milano, Via Durini, 18

Capitale Sociale interamente versato Euro 26.108.942,94

Codice fiscale e Partita IVA 05346630964

PREMESSA	- 3 -
DEFINIZIONI	- 3 -
1 AVVERTENZE.....	- 5 -
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione	- 5 -
2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	- 6 -
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....	- 6 -
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione	- 7 -
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'Operazione.....	- 8 -
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili	- 9 -
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.....	- 9 -
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate	- 9 -
2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie	- 10 -
2.8 Indicazione degli organi o degli Amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli Amministratori indipendenti.	- 10 -
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	- 11 -
ALLEGATO 1 - Parere del Comitato Consiliare di Industria e Innovazione S.p.A. per l'effettuazione delle operazioni con parti correlate	- 12 -

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Industria e Innovazione S.p.A. ai sensi dell'art. 5 comma 1, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato, in relazione al perfezionamento in data 21 aprile 2015 dell'accordo con tutti i portatori del Prestito Obbligazionario emesso dalla Società e riguardante la posticipazione al 31 dicembre 2016 degli interessi dovuti per gli anni 2014 e 2015.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 28 aprile 2015, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della società, in Milano, Via Durini n. 18, e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1.info (consultabile all'indirizzo www.computershare.it), nonché sul sito internet www.industriaeinnovazione.com.

DEFINIZIONI

Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n.6.
Comitato Consiliare	Indica il Comitato Consiliare di cui al Regolamento di Industria e Innovazione (come <i>infra</i> definito), composto dai membri del Comitato di Controllo Interno con funzione di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.
Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Documento Informativo	Il presente Documento Informativo redatto ai sensi e per gli effetti del Regolamento di Industria e Innovazione (come <i>infra</i> definito).
Industria e Innovazione o Indi o Società	Indica Industria e Innovazione S.p.A. con sede in Milano, Via Durini n. 18.
Operazione	indica l'operazione oggetto della Proposta di Moratoria (come <i>infra</i> definita) e perfezionatasi a seguito dell'accettazione della stessa da parte di tutti i portatori del Prestito Obbligazionario (come <i>infra</i> definito).
Parere	Indica il Parere del Comitato Consiliare sull'Operazione rilasciato in data 17 marzo 2015 ai sensi del Regolamento Consob OPC (come <i>infra</i> definito).

Patto di Sindacato	Indica il Patto di Sindacato stipulato in data 27 novembre 2008 e successivamente modificato in data 5 febbraio 2010 che raccoglie il 57,045% del capitale sociale di Industria e Innovazione.
Prestito Obbligazionario	Indica il prestito obbligazionario non convertibile deliberato in data 19 dicembre 2011 dal Consiglio di Amministrazione di Industria e Innovazione e sottoscritto per complessivi Euro 15.850.000,00, avente ad oggetto n. 317 titoli obbligazionari di nominali Euro 50.000,00 ciascuno.
Proposta di Moratoria	Indica la proposta di posticipazione al 31 dicembre 2016 del pagamento degli interessi dovuti sul Prestito Obbligazionario per gli anni 2014 e 2015 formulata da Industria e Innovazione ai sottoscrittori in data 27 marzo 2015.
Regolamento di Industria e Innovazione	Indica il Regolamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate approvato dal Consiglio di Amministrazione di Industria e Innovazione del 29 novembre 2010, ai sensi del Regolamento Consob OPC (come <i>infra</i> definito).
Regolamento Consob OPC	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Emittenti	Indica il Regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Sottoscrittori parti correlate	Indica i sottoscrittori del Prestito Obbligazionario, come meglio specificato al paragrafo 2.2, che presentano un rapporto di correlazione con Industria e Innovazione ai sensi del Regolamento Consob OPC e del Regolamento di Industria e Innovazione.
TUF	Indica il D. Lgs. n. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato.

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione

La Proposta di Moratoria, accolta da tutti i sottoscrittori del Prestito Obbligazionario, ha per oggetto la posticipazione al 31 dicembre 2016 del pagamento degli interessi dovuti sul Prestito Obbligazionario per gli anni 2014 e 2015.

In considerazione del fatto che tra i sottoscrittori del Prestito Obbligazionario sono presenti soggetti aderenti a Patto di Sindacato, nonché stretti familiari a dirigenti con responsabilità strategiche, l'Operazione ha assunto i connotati di un'operazione con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob OPC e del Regolamento di Industria e Innovazione.

Tutti gli aderenti al Patto di Sindacato sono cautelativamente considerati parti correlate di Industria e Innovazione ai sensi del Regolamento Consob OPC e del Regolamento di Industria e Innovazione in considerazione delle specifiche caratteristiche dello stesso.

Il Patto di Sindacato, che complessivamente detiene il 57,045% del capitale sociale di Industria e Innovazione, contiene le regole di corporate governance a garanzia dell'unitarietà di indirizzo della gestione di Industria e Innovazione, nonché i reciproci rapporti fra gli azionisti al fine di assicurare stabilità nell'assetto proprietario.

In considerazione di quanto precede, si presume che ciascun partecipante al Patto di Sindacato eserciti un'influenza notevole su Industria e Innovazione.

Ai sensi del Regolamento Consob OPC e del Regolamento di Industria e Innovazione sono altresì considerate parti correlate di Industria e Innovazione i dirigenti con responsabilità strategica nell'emittente, fra cui i Consiglieri, nonché i loro stretti familiari¹.

In particolare, tra i sottoscrittori del Prestito Obbligazionario risultano le seguenti parti correlate:

- la Sig.ra Claudia Cusinati, sottoscrittrice di una quota capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 800 migliaia, in quanto coniuge convivente del Dott. Gastone Colleoni, amministratore non esecutivo di Indi;
- Nelke S.r.l., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 500 migliaia, in quanto società interamente detenuta da stretti familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione (che riveste altresì la carica di Amministratore nella stessa Nelke) ed aderente al Patto di Sindacato della Società con una partecipazione complessivamente pari al 4,98% delle azioni sindacate;

¹ Si considerano stretti familiari di un soggetto quei familiari che ci si attende possano influenzare il, o essere influenzati dal, soggetto interessato nei loro rapporti con la Società. Essi possono includere: (i) il coniuge non legalmente separato e il convivente; (ii) i figli e le persone a carico del soggetto, del coniuge non legalmente separato o del convivente.

- Argo Finanziaria S.p.A., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 10.850 migliaia, in quanto controllata da Aurelia S.r.l., società holding del Gruppo Gavio. In particolare:
 - ✓ Aurelia S.r.l. detiene, indirettamente tramite le proprie controllate Argo Finanziaria S.p.A. e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A., una partecipazione sul capitale sociale di INDI pari complessivamente all'11,62%;
 - ✓ Argo Finanziaria S.p.A. e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. partecipano altresì al Patto di Sindacato relativo alla Società, con una partecipazione complessivamente pari al 16,19% delle azioni sindacate;
- Allianz S.p.A., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 1.500 migliaia, aderente al Patto di Sindacato della Società con una partecipazione complessivamente pari all' 8,72% delle azioni sindacate;
- MPS Capital Services S.p.A., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 1.500 migliaia, in quanto società controllata dall'azionista Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. aderente al Patto di Sindacato della Società con una partecipazione complessivamente pari al 12,45% delle azioni sindacate.

In considerazione dell'esistenza di tali rapporti di correlazione, sono stati adottati da Industria e Innovazione i presidi e le misure previsti dal Regolamento di Industria e Innovazione volti a ridurre il potenziale rischio di un conflitto di interesse.

A tal proposito si segnala infatti che, in data 17 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione di Indi ha approvato la Proposta di Moratoria sulla base del parere favorevole del Comitato Consiliare, rilevando l'interesse della società a formulare la proposta medesima nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. A tal fine, al Comitato Consiliare sono state fornite con congruo anticipo informazioni complete e adeguate sull'Operazione. Inoltre, trattandosi di operazione di maggiore rilevanza, il Comitato Consiliare è stato coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo e con la facoltà di richiedere informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati della conduzione delle trattative e dell'istruttoria.

L'Operazione non espone Industria e Innovazione a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni tra parti correlate.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione prevede che:

- 1) il pagamento degli interessi sul Prestito Obbligazionario scaduti al 31 dicembre 2014 (pari a complessivi Euro 574 migliaia) e di quelli in scadenza al 31 dicembre 2015 (stimati in uguale importo) sia posticipato al 31 dicembre 2016;
- 2) la determinazione degli interessi relativi all'anno 2016 a valere sul Prestito Obbligazionario saranno calcolati sull'importo ottenuto dalla somma del capitale versato e degli interessi maturati al 31 dicembre 2014 e maturandi al 31 dicembre 2015.

L'efficacia della Proposta di Moratoria era condizionata all'accettazione di tutti i titolari del Prestito Obbligazionario. L'Operazione si è dunque perfezionata alla ricezione di tutte le suddette accettazioni, l'ultima delle quali è pervenuta in data 21 aprile 2015 (da considerarsi pertanto quale data dell'Operazione).

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

Tutti gli azionisti aderenti al Patto di Sindacato sono cautelativamente considerati parti correlate ai sensi del Regolamento di Industria e Innovazione.

Il Patto di Sindacato, che complessivamente detiene il 57,045% del capitale sociale di Industria e Innovazione, contiene le regole di corporate governance a garanzia dell'unitarietà di indirizzo della gestione di Industria e Innovazione, nonché i reciproci rapporti fra gli azionisti al fine di assicurare stabilità all'assetto proprietario, e prevede, tra l'altro, (i) un impegno delle parti a non alienare le azioni sindacate fatti salvi i trasferimenti infragruppo nonché quelli al coniuge, ascendenti e discendenti in linea retta a condizione, in ogni caso, della preventiva adesione dei cessionari al Patto di Sindacato, (ii) la costituzione di organi interni al patto (vale a dire l'assemblea delle parti e il Comitato Direttivo), (iii) le modalità di composizione degli organi sociali di Industria e Innovazione (Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale), (iv) un impegno degli aderenti a votare nelle assemblee di Industria e Innovazione in conformità alle deliberazioni assunte dagli organi del sindacato.

Il Patto di Sindacato attribuisce a ciascun azionista o gruppo di azionisti titolari di almeno il 10% delle azioni sindacate il diritto di nominare un membro del Comitato Direttivo del Patto di Sindacato che, formato da dieci componenti, delibera sull'indirizzo strategico ed i piani poliennali della società, sulle materie da sottoporsi all'assemblea delle parti e sull'esercizio del voto nelle assemblee della società.

In considerazione di quanto precede, si presume - come detto - che ciascun partecipante al Patto di Sindacato eserciti un'influenza notevole su Industria e Innovazione e sia pertanto parte correlata di questa società.

Al riguardo si segnala che tra gli aderenti al Patto di Sindacato, hanno sottoscritto una quota del Prestito Obbligazionario Argo Finanziaria S.p.A., Allianz S.p.A. e Nelke S.r.l. per complessivi Euro 12.850.000,00. Quanto a MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – sottoscrittrice del Prestito Obbligazionario per complessivi Euro 1.500.000,00 – si segnala che essa è controllata da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (che esercita, tra l'altro, attività di direzione e coordinamento sulla stessa ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile) che, alla data del presente Documento Informativo, detiene una partecipazione del 7,11% nel capitale sociale di Industria e Innovazione nonché una partecipazione del 12,45% delle azioni sindacate.

La Sig.ra Claudia Cusinati – sottoscrittrice del Prestito Obbligazionario per Euro 800.000,00 - è coniuge convivente del Consigliere di Amministrazione dell'emittente, Dott. Gastone Colleoni, e pertanto è considerata parte correlata ai sensi dell'art 3 del Regolamento di Industria e Innovazione nonché dell'Allegato 1 del Regolamento Consob OPC.

Per completezza si segnala che, alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo, terzi investitori non correlati risultano sottoscrittori di ulteriori obbligazioni per complessivi Euro 700.000,00 ed hanno parimenti accettato la Proposta di Moratoria.

Infine, si segnala che, nel corso della riunione consiliare chiamata ad esaminare la Proposta di Moratoria, il Presidente della Società ed il Consigliere Dott. Gastone Colleoni hanno segnalato ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ. di essere portatori – in quanto rispettivamente stretto familiare dei soci di Nelke nonché amministratore di questa società (il primo) e coniuge della sig.ra Cusinati (il secondo) - di un interesse indiretto nell'Operazione medesima, astenendosi poi dalla relativa discussione e deliberazione.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'Operazione

La formulazione della Proposta di Moratoria è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Industria e Innovazione del 17 marzo 2015. In tale sede, acquisito preventivamente il parere favorevole del Comitato Consiliare, l'organo consiliare ha altresì valutato la convenienza e correttezza sostanziale dei termini e delle condizioni relative, nonché la sussistenza dell'interesse di Indi al compimento dell'operazione .

L'Operazione risulta essere funzionale al riequilibrio finanziario del Gruppo Industria e Innovazione. In particolare, l'interesse per Industria e Innovazione all'Operazione, è rappresentato dalla possibilità (i) di poter, già nell'immediato, destinare le risorse finanziarie disponibili alla copertura dei fabbisogni di breve termine, legati essenzialmente ai costi di struttura ed alla regolarizzazione seppur parziale di posizioni debitorie scadute, e (ii) di continuare a portare avanti le iniziative volte alla rimodulazione

delle esposizioni finanziarie in essere. Pertanto, anche se la proposta in esame comporterà il sostenimento di ulteriori oneri finanziari (derivanti dalla capitalizzazione degli interessi), questi saranno ampiamente compensati dalle circostanze suddette.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Il Comitato Consiliare ed il Consiglio di Amministrazione, tenuto anche conto delle motivazioni economiche e della convenienza per l'Indice dell'Operazione, ne hanno esaminato le relative condizioni, valutando altresì la sussistenza e la correttezza sostanziale dei termini e delle modalità della stessa.

A questo proposito, va ricordato che le condizioni economiche del Prestito Obbligazionario (ed oggetto della Proposta di Moratoria) sono state determinate in funzione delle condizioni di mercato vigenti già al momento della sua emissione ed in relazione alla tipologia e alla durata del Prestito Obbligazionario stesso.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione sono quelli tipici delle operazioni di finanziamento.

In particolare, l'accoglimento della Proposta di Moratoria consentirà alla Società (i) di poter, già nell'immediato, destinare le risorse finanziarie disponibili alla copertura dei fabbisogni di breve termine, legati essenzialmente ai costi di struttura ed alla regolarizzazione seppur parziale di posizioni debitorie scadute, e (ii) di continuare a portare avanti le iniziative volte alla rimodulazione delle esposizioni finanziarie in essere.

L'Operazione si qualifica come "operazione con parti correlate di maggiore rilevanza" in quanto l'indice di rilevanza del controvalore, calcolato come rapporto tra il controvalore dell'operazione (rappresentato dagli interessi complessivamente dovuti ai sottoscrittori che si identificano come parti correlate - maggiorati della previsione di interessi dovuti per effetto della capitalizzazione - e pari ad Euro 1.156 migliaia) e la capitalizzazione della Società alla data del 30 settembre 2014 (pari ad Euro 12.558 migliaia), risulta superiore alla soglia del 5% ai sensi del Regolamento Consob OPC e del Regolamento Industria e Innovazione.

L'operazione non rientra tra quelle soggette ai parametri di significatività determinati dalla Consob ai sensi degli artt. 70 e 71 del Regolamento Emittenti.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questo controllate

Il perfezionamento dell'Operazione non incide sui compensi dei componenti dell'organo amministrativo di Industria e Innovazione e/o di altre società del Gruppo ad essa facente capo.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

Le parti correlate coinvolte nell'Operazione non sono componenti degli organi di amministrazione e controllo e/o i dirigenti di Industria e Innovazione.

Si segnala in ogni caso che tra i soggetti coinvolti nell'Operazione, come più ampiamente descritto in precedenza, vi sono (i) la sig.ra Cusinati, stretto familiare (coniuge) dell'Amministratore dott. Colleoni e (ii) Nelke, società aderente al Patto di Sindacato e totalitariamente partecipata da stretti familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione (che è altresì Amministratore della stessa Nelke).

Per tale ragione, come già riferito, nel corso della riunione consiliare chiamata ad esaminare l'Operazione, i due Amministratori in questione hanno segnalato ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 cod. civ. di essere portatori di un interesse indiretto nell'Operazione medesima, astenendosi poi nella relativa discussione e successiva deliberazione.

2.8 Indicazione degli organi o degli Amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli Amministratori indipendenti.

Le trattative in merito ai termini ed alle condizioni della Proposta di Moratoria formulata da Indi nei confronti dei sottoscrittori del Prestito Obbligazionario sono state condotte dall'Amministratore Delegato di Industria e Innovazione in ossequio ai presidi di *governance* del Gruppo, ed in particolare del Regolamento di Industria e Innovazione.

Il Comitato Consiliare ha reso un unanime parere favorevole sull'Operazione in data 17 marzo 2015, in vista della riunione del Consiglio di Amministrazione tenutosi in pari data per esaminare ed approvare la Proposta di Moratoria. A riguardo, si segnala che ai fini dell'Operazione il Comitato Consiliare è stato composto da due soli componenti entrambi indipendenti e non correlati all'Operazione (Dott.ssa Battistin e Dott. Visentin) in conformità a quanto previsto dall'art. 5.2 del Regolamento di Industria e Innovazione. Il terzo componente (il Dott. Gastone Colleoni) è risultato infatti, per i motivi già detti, amministratore correlato all'Operazione e non ha pertanto preso parte ai relativi lavori..

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Proposta di Moratoria con il voto favorevole di tutti gli amministratori presenti e l'astensione del Presidente e del Consigliere Dott. Gastone Colleoni, ed ha

conferito ogni più ampio potere all'Amministratore Delegato per tenere i contatti con i sottoscrittori del Prestito Obbligazionario e perfezionare l'Operazione.

Il Collegio Sindacale, all'unanimità, ha dato il proprio assenso all'Operazione.

Ai sensi dell'art. 8 del Regolamento di Industria e Innovazione, copia del parere favorevole espresso dal Comitato Consiliare è allegata al presente Documento Informativo.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Erminio Vacca, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

f.to Erminio Vacca

**ALLEGATO 1 - Parere del Comitato Consiliare di Industria e
Innovazione S.p.A. per l'effettuazione delle operazioni con parti
correlate**

Milano, 17 marzo 2015

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione
di Industria e Innovazione S.p.A.

Oggetto: Parere del Comitato per le operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento del Gruppo Industria e Innovazione S.p.A. per l'effettuazione delle operazioni con parti correlate e riguardanti il Prestito Obbligazionario "Industria e Innovazione 2012 - 2016".

Egredi Signori,

facciamo seguito *(i)* alle informative fornite nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione del 22 dicembre 2014, 19 gennaio 2015, 02 febbraio 2015 e 03 marzo 2015, *(ii)* alla comunicazione e documentazione inviata ai sensi del Regolamento del Gruppo Industria e Innovazione S.p.A. per l'effettuazione di operazioni con parti correlate (il "**Regolamento**") al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "**Comitato**") da parte dell'Amministratore Delegato di Industria e Innovazione S.p.A. ("**Indi**" o "**Società**") ed *(iii)* alla riunione del Comitato tenutasi in data odierna, nel corso della quale è stata esaminata la proposta di moratoria che Indi intende formulare ai portatori del Prestito Obbligazionario ("**P.O.**" o il "Prestito Obbligazionario") riguardante la posticipazione al 31 dicembre 2016 del pagamento degli interessi dovuti sul P.O. per gli anni 2014 e 2015 (la "**Proposta di Moratoria**").

Le informazioni forniteci da parte dall'organo delegato della Società hanno riguardato: (i) la descrizione degli elementi essenziali della Proposta; (ii) il rapporto di correlazione esistente tra gli obbligazionisti ed Indi; (iii) il superamento degli indici di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento; e (iv) l'interesse di Indi all'effettuazione della suddetta operazione.

Con riferimento all'operazione oggetto di esame, si ricorda che, avendo il Dott. Gastone Colleoni dichiarato di essere amministratore correlato all'Operazione in quanto coniuge convivente della Sig.ra Claudia Cusinati, sottoscrittrice in parte del Prestito Obbligazionario, il Comitato è composto nell'occasione - ai sensi dell'art. 5.2 del Regolamento - dai restanti due amministratori non correlati e indipendenti, Dott.ssa Roberta Battistin e Prof. Graziano Visentin.

Ai fini dell'emissione del presente parere, si è unanimemente convenuto di applicare la deroga relativa alla cadenza temporale dei vari adempimenti prevista dall'articolo 6.3 del Regolamento.

Il presente parere viene quindi reso dal Comitato secondo le vigenti disposizioni di legge e regolamentari ed in conformità a quanto previsto dal Regolamento.

1. Descrizione degli elementi essenziali della Proposta di Moratoria e Interesse della Società nel compimento dell'operazione.

Stante l'attuale situazione di tensione finanziaria, nell'ambito delle iniziative volte alla rimodulazione delle esposizioni finanziarie in essere nonché alla definizione nel breve periodo di una eventuale operazione che risponda agli obiettivi di stabilizzazione dell'assetto patrimoniale e finanziario del Gruppo Industria e Innovazione, è intendimento di Indi proporre agli obbligazionisti di convenire che, nei rapporti con gli stessi, fermo il resto, il debito per interessi nascente dal P.O. venga così disciplinato:

- 1) il pagamento da parte di Indi degli interessi scaduti al 31 dicembre 2014 (pari a complessivi Euro 574 migliaia) e in scadenza al 31 dicembre 2015 (si stima in uguale importo) venga posticipato al 31 dicembre 2016;
- 2) in conseguenza di quanto previsto *sub* 1), gli interessi per l'anno 2016 vengano corrisposti e calcolati ai sensi di P.O. sull'importo ottenuto dalla somma del capitale versato e degli interessi maturati al 31 dicembre 2014 e maturandi al 31 dicembre 2015 (stimati in uguale importo a quelli dovuti al 31 dicembre 2015);
- 3) l'efficacia della proposta in esame sia sospensivamente condizionata al fatto che tutti i titolari del P.O. esprimano la loro incondizionata accettazione.

Come riferito dal *management* e condiviso dal Comitato, seppur la proposta in esame comporterà il sostenimento di ulteriori oneri finanziari, questi saranno ampiamente compensati dalla possibilità per Indi (*i*) di poter, già nell'immediato, destinare le risorse finanziarie disponibili alla copertura dei fabbisogni di breve termine, legati essenzialmente ai costi di struttura ed alla regolarizzazione seppur parziale di posizioni debitorie scadute, e (*ii*) di continuare a portare avanti le iniziative volte alla rimodulazione delle esposizioni finanziarie in essere.

Ad avviso del *management* condiviso dal Comitato Consiliare, ciò determina la convenienza per Indi dell'operazione ed induce a ritenere sussistente la correttezza sostanziale dei termini e delle modalità della stessa. A questo proposito, va ricordato che le condizioni economiche del Prestito Obbligazionario (ed oggetto della Proposta di Moratoria) sono state determinate in funzione delle condizioni di mercato vigenti già al momento della sua emissione ed in relazione alla tipologia e alla durata del Prestito Obbligazionario stesso.

2. Rapporto di Correlazione tra Indi ed i sottoscrittori del P.O. e indice di rilevanza dell'operazione.

Tra i sottoscrittori del Prestito Obbligazionario e destinatari della Proposta di Moratoria risultano soggetti qualificabili come parti correlate di Indi.

In particolare si ricorda che i sottoscrittori del P.O. che si qualificano come parti correlate sono i seguenti:

- la Sig.ra Claudia Cusinati, sottoscrittrice di una quota capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 800 migliaia, in quanto coniuge convivente del Dott. Gastone Colleoni, amministratore non esecutivo di Indi;
- Nelke S.r.l., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 500 migliaia, in quanto società interamente detenuta da stretti familiari del Presidente del Consiglio di Amministrazione (che riveste altresì la carica di Amministratore della stessa Nelke) ed aderente al patto di sindacato avente ad oggetto il 57,045% circa del capitale della Società (il **"Patto di Sindacato"**) con una partecipazione complessivamente pari al 4,98% delle azioni sindacate;
- Argo Finanziaria S.p.A., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 10.850 migliaia, in quanto controllata da Aurelia S.r.l., società holding del Gruppo Gavio. In particolare:
 - ✓ Aurelia S.r.l. detiene, indirettamente tramite le proprie controllate Argo Finanziaria S.p.A. e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A., una partecipazione sul capitale sociale di INDI pari complessivamente all'11,62%;
 - ✓ Argo Finanziaria S.p.A. e Finanziaria di Partecipazioni e Investimenti S.p.A. partecipano altresì al Patto di Sindacato relativo alla Società, con una partecipazione complessivamente pari al 16,19% delle azioni sindacate;
- Allianz S.p.A., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 1.500 migliaia, aderente al Patto di Sindacato della Società con una partecipazione complessivamente pari all' 8,72% delle azioni sindacate;
- MPS Capital Services S.p.A., sottoscrittrice di una quota di capitale di Prestito Obbligazionario pari ad Euro 1.500 migliaia, in quanto società controllata dall'azionista Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. aderente al Patto di Sindacato della Società con una partecipazione complessivamente pari al 12,45% delle azioni sindacate.

Al riguardo si precisa, infatti, che tutti gli aderenti al Patto di Sindacato sono cautelativamente considerati parti correlate di Indi ai sensi del Regolamento in considerazione delle specifiche caratteristiche del patto medesimo. In particolare, si presume che ciascuno di essi eserciti influenza notevole sulla Società.

Per tale ragione, ai fini della formulazione della Proposta di Moratoria sopra illustrata è stato seguito l'*iter* previsto dal Regolamento.

In particolare, risultando superati gli indici di rilevanza previsti dal Regolamento, l'operazione si qualifica come operazione di maggiore rilevanza.

A riguardo, l'indice di rilevanza del controvalore, calcolato come rapporto tra il controvalore dell'operazione (rappresentato dagli interessi complessivamente dovuti ai sottoscrittori che si identificano come parti correlate - maggiorati di quelli dovuti per effetto della

capitalizzazione - e pari ad Euro 1.156 migliaia) e la capitalizzazione della società alla data del 30 settembre 2014 (pari ad Euro 12.558 migliaia), risulta superiore alla soglia del 5%.

Per tale ragione, trattandosi di operazione di maggiore rilevanza, il Comitato Consiliare è stato coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo e con la facoltà di richiedere informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati della conduzione delle trattative e dell'istruttoria.

3. Conclusioni

Per le ragioni sopra esposte, con riferimento all'operazione sopra descritta, il Comitato, per quanto di propria competenza, esprime il proprio parere favorevole circa la sussistenza di un interesse della Società alla formulazione della Proposta di Moratoria, come descritta nel presente parere, e circa la convenienza e la correttezza sostanziale per la Società dei termini riportati nella proposta stessa.

* * * *

Restando a disposizione per ogni chiarimento in merito a quanto sopra, si porgono distinti saluti.

F.to Dott.ssa Roberta Battistin (Presidente)

F.to Prof. Graziano Visentin
