



ALFIO BARDOLLA
TRAINING GROUP

DOCUMENTO INFORMATIVO

AI SENSI DELL'ART. 10 DELLA PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE APPROVATA DA ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP S.P.A. IN DATA 28 LUGLIO 2017 RELATIVO ALL'ACQUISIZIONE DELL'INTERO CAPITALE SOCIALE DI SMART BUSINESS LAB S.R.L.

24 maggio 2021

Documento Informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Alfio Bardolla Training Group S.p.A. (Milano, via Ripamonti n. 89), sul sito internet di Alfio Bardolla Training Group S.p.A. (alfiobardolla.com/investor, sezione Informazione per Azionisti) in data 24 maggio 2021.

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento Informativo. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

ABTG o Emittente	significa Alfio Bardolla Training Group S.p.A., con sede legale in via Ripamonti 89, Milano, codice fiscale, P. Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08009280960.
AIM	indica il mercato denominato AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana
Borsa Italiana	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6
Comitato Parti Correlate	indica il comitato per le operazioni con parti correlate previsto dalla Procedura OPC
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Data del Documento Informativo	indica la data di pubblicazione del Documento Informativo.
Documento Informativo	indica il presente documento informativo
King Holding	significa King Holding S.r.l., con sede legale in Piazza IV Novembre 1, Capiago Intimiano, codice fiscale, P. Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Como-Lecco 03521640130.
MTA	indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana
Parere del Comitato OPC	indica il parere motivato sull'interesse di ABTG al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, rilasciato in data 13 maggio 2021 dal Comitato Parti Correlate ai sensi della Procedura OPC
Prezzo Fisso	indica la parte fissa del prezzo di acquisto della Quota come descritto nel paragrafo 2.4

Prezzo Variabile	indica la parte variabile del prezzo di acquisto della Quota come descritto nel paragrafo 2.4
Procedura Parti Correlate	indica il regolamento per le operazioni con parti correlate approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 28 luglio 2017
Quota	indica la quota rappresentante l'intero capitale sociale deliberato e sottoscritto di SBL
Regolamento Consob	indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato
Regolamento Emittenti	indica il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato
Regolamento Emittenti AIM	indica il regolamento applicabile agli emittenti strumenti finanziari negoziati nell'AIM, come di volta in volta in vigore
Regolamento Parti Correlate	indica il regolamento approvato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010
Regolamento OPC Borsa	indica la procedura parti correlate approvata da Borsa Italiana nel maggio del 2012 per il mercato AIM.
SBL	significa Smart Business Lab S.r.l., con sede legale in via Ripamonti 89, Milano, codice fiscale, P. Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 07304780963
TUF	indica il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Disclaimer

Il presente documento informativo è stato redatto ai sensi della normativa italiana e pertanto non potrà essere diffuso, né in tutto o in parte, né in originale o in copia, direttamente o indirettamente, in altre giurisdizioni e, in particolare, Australia, Giappone, Canada o Stati Uniti d'America e/o comunicato a investitori residenti in tali Paesi.

La diffusione del presente documento informativo in qualsiasi giurisdizione (esclusa l'Italia), compresi Australia, Giappone, Canada o Stati Uniti d'America, può essere soggetta a specifiche normative e restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente documento informativo dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni e in ogni caso attenersi alle stesse.

Il mancato rispetto di tali normative e restrizioni potrebbe costituire un reato in tale giurisdizione.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 10 della Procedura Parti Correlate e dell'art. 2 del Regolamento OPC Borsa al fine di fornire al pubblico le informazioni richieste dallo schema di cui all'Allegato 3 del Regolamento OPC Borsa, in merito all'Operazione.

L'Operazione consiste nell'acquisto, da parte dell'Emittente, della piena ed esclusiva proprietà della Quota, libera da vincoli e rappresentante il 100% (cento per cento) del capitale sociale deliberato, sottoscritto e interamente versato di King Holding, a fronte del pagamento del Prezzo Fisso, pari a Euro 250.000, da corrispondersi in denaro per cassa. In aggiunta al Prezzo Fisso, l'Operazione prevede che l'Emittente corrisponda a King Holding nel giugno 2023 il Prezzo Variabile, pari a un multiplo di 5 volte l'EBITDA medio 2021 e 2022, da corrispondersi mediante l'emissione di azioni da parte dell'Emittente al prezzo medio di mercato degli ultimi 30 giorni antecedenti l'approvazione della delibera di aumento di capitale da parte del Consiglio di Amministrazione di ABTG. In ogni caso la somma tra il Prezzo Fisso e il Prezzo Variabile non potrà essere inferiore ad Euro 1.123.200.

Si evidenzia che per tale Operazione non si applica il regime di esenzione informativa e procedurale previsto dalla Procedura OPC, non trattandosi di operazioni ordinarie concluse a condizioni di mercato o standard.

L'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto King Holding si qualifica come Parte Correlata dall'Emittente, ai sensi del disposto del Regolamento Parti Correlate, Allegato 1, art. 1, lett. (a)(i), in considerazione dal fatto che King Holding, che è proprietario della Quota che sarà ceduta all'Emittente nel contesto dell'Operazione, controlla l'Emittente detenendo una partecipazione pari al 46,409% del capitale sociale dello stesso.

L'Operazione, considerato anche il complessivo valore economico, si configura come un'operazione di maggiore rilevanza ai sensi di quanto previsto dal Regolamento OPC Borsa e dall'art. 10 della Procedura Parti Correlate ed è pertanto stata oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 17 maggio 2021, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, in conformità alla Procedura Parti Correlate.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet della stessa all'indirizzo alfiobardolla.com/investor/, sezione Informazioni per gli Azionisti.

1. AVVERTENZE

1.1. RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI DERIVANTI DALL'OPERAZIONE CON PARTI CORRELATE

In relazione all'Operazione, non si segnalano, alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa, se non quelli richiamati nella Premessa al presente Documento Informativo e di seguito descritti.

Non si segnalano particolari rischi relativi all'operazione per l'Emittente. L'operazione oggetto del presente Documento Informativo non espone a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di analoga natura.

Il Comitato Parti Correlate è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, ed è stato coinvolto nella fase istruttoria e nelle trattative attraverso la ricezione di idonei flussi informativi e supporto documentale. Il medesimo Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione stessa, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato "A".

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

L'Operazione consiste nell'acquisto, da parte dell'Emittente, della piena ed esclusiva proprietà della Quota, libera da vincoli e rappresentante il 100% (cento per cento) del capitale sociale deliberato, sottoscritto e interamente versato di SBL, a fronte del pagamento del Prezzo Fisso.

L'Operazione prevede anche la corresponsione di un Prezzo Variabile, il quale sarà corrisposto nel giugno 2023, pari a un multiplo di 5 volte l'EBITDA medio 2021 e 2022 di SBL, mediante l'emissione di azioni da parte dell'Emittente al prezzo medio di mercato degli ultimi 30 giorni antecedenti l'approvazione della delibera di aumento di capitale da parte del Consiglio di Amministrazione di ABTG.

In ogni caso si segnala che il Prezzo Variabile non potrà essere inferiore ad Euro 1.164.900 (equivalente all'EBITDA 2020 di SBL moltiplicato 5 volte), a cui verranno sottratti la somma versata come parte fissa del prezzo (i.e. Euro 250.000) e la posizione finanziaria netta 2020 inclusiva di debiti commerciali scaduti e debiti tributari rateizzabili (i.e. Euro 41.200).

Si evidenzia che SBL è una società operante nel mercato italiano nel *mentoring* per la PMI. SBL propone un'offerta basata su un programma completo di 40 moduli digitali organizzati per le macro aree *Gestione finanziaria, Leadership & Management, Marketing, Lead generation, Sales, Delivery*. SBL è inoltre caratterizzata da una struttura snella e flessibile e da una rete di 17 *mentors*.

Nel contesto dell'Operazione è inoltre prevista la conclusione di accordi ulteriori e ancillari rispetto al contratto di acquisizione della Quota. In particolare l'Emittente e SBL sottoscriveranno appositi accordi per regolarizzare la reciproca fornitura di servizi ai sensi dei quali ABTG si occuperà di erogare servizi amministrativi e di marketing a favore della SBL, mentre SBL si impegnerà ad erogare ad ABTG servizi di Amministrazione, Finanza, Controllo e di Marketing. Tali accordi saranno sottoscritti a prezzi di mercato.

Si evidenzia che, nel contesto dell'Operazione, è previsto il rilascio di apposite dichiarazioni e garanzie da parte di King Holding, che possono considerarsi standard per la tipologia di operazioni in oggetto, con conseguenti obblighi di indennizzo. Si segnala in particolare che gli obblighi di indennizzo relativi alle garanzie rese in materia civilistica, fiscale, ovvero attinenti ad insoluti o insussistenze patrimoniali, non saranno soggetti a limitazioni.

Il perfezionamento dell'Operazione, previsto entro il 30 giugno 2021, è subordinato, tra l'altro, al verificarsi di alcune condizioni sospensive tutte unilateralmente rinunciabili da ABTG.

2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DELLA NATURA DELLA CORRELAZIONE E, OVE DI CIÒ SIA DATA NOTIZIA ALL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE

L'Operazione si configura come operazione con parti correlate in quanto King Holding, società che detiene il 100% del capitale sociale di SBL, che trasferirà all'Emittente la Quota nel

contesto dell'Operazione, controlla l'Emittente detenendo una partecipazione pari al 46,409% del capitale sociale dello stesso.

King Holding si qualifica dunque come Parte Correlata dall'Emittente ai sensi della lett. (a)(i) dell'art. 1, Allegato 1, Regolamento Parti Correlate.

2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ DELL'OPERAZIONE

L'Operazione, nel suo complesso, realizza un'opportunità di crescita per l'Emittente, inscrivendosi nel contesto del suo più ampio programma di sviluppo.

Si evidenzia che SBL è società leader nel mercato italiano nel *mentoring* per la PMI e che propone un'offerta basata su un programma completo di 40 moduli digitali organizzati per le macro aree *Gestione finanziaria, Leadership & Management, Marketing, Lead generation, Sales, Delivery*.

Attraverso il perfezionamento dell'Operazione, ABTG completerà la propria gamma di offerta, attualmente rivolta al B2C, integrando l'offerta B2B. L'Operazione consentirà quindi di raggiungere sinergie di costo e di sviluppare il nuovo business grazie alle conoscenze in ambito *digital* maturate dall'Emittente e di condurre SBL sulla crescita anche verso i mercati esteri.

L'Operazione si configura come altamente sinergica sia per l'Emittente che per SBL, le quali, nel più ampio progetto di sviluppo di ABTG, potranno usufruire reciprocamente dei rispettivi punti di forza, ampliando i rispettivi portafogli prodotti e il numero di clienti a cui offrirli.

2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI

Il Prezzo per l'acquisizione della Quota che sarà corrisposto a King Holding sarà composto da:

- una parte fissa: pari ad Euro 250.000 da corrispondersi, a titolo di acconto, al trasferimento della Quota (il "**Prezzo Fisso**"); e
- una parte variabile: verrà corrisposta entro il 15/06/2023 sotto forma di aumento di capitale con azioni ABTG valorizzate come media degli ultimi 30 giorni antecedenti la delibera dell'aumento di capitale da parte del Consiglio di Amministrazione di ABTG. sarà calcolata moltiplicando per 5 volte la media dell'EBITDA 2021 e 2022 e a cui sarà sottratto il Prezzo Fisso e la posizione finanziaria netta al 31.12.2020 (inclusiva di debiti commerciali scaduti e debiti tributari rateizzati) pari a complessivi Euro 41.200 (il "**Prezzo Variabile**"). In ogni caso il Prezzo Variabile non potrà essere inferiore EBITDA 2020 moltiplicato 5 volte (i.e. Euro 1.164.900) dedotto del Prezzo Fisso e della posizione finanziaria netta al 31.12.2020, inclusiva di debiti commerciali scaduti e debiti tributari rateizzati, (i.e. Euro 41.200).

In ogni caso la somma tra il Prezzo Fisso e il Prezzo Variabile, come sopra descritti, non potrà essere inferiore ad Euro 1.123.700.

Si segnala che il calcolo degli EBITDA 2021 / 2022 di SBL sarà effettuato da una società di revisione scelta di comune accordo tra l'Emittente e King Holding tra le seguenti società:

KPMG, PWC, Deloitte, EY. Il Prezzo Variabile sarà corrisposto da parte di ABTG solamente all'esito del completamento di detta verifica e sulla base delle determinazioni rese dalla società di revisione.

Il Consiglio di Amministrazione ha fatto riferimento a pareri di esperti incaricati per la valutazione della congruità del corrispettivo.

Con riferimento alla determinazione del corrispettivo dell'Operazione, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato, oltre alla documentazione predisposta dal *management* dell'Emittente a supporto delle proprie analisi, anche le valutazioni che sono emerse dalla perizia rilasciata in data 13 maggio 2021 dagli esperti dello Studio Belluzzo e Mercanti, dott.ri Daniele Carlo Trivi e Stefano Golin (gli “**Esperti**”).

Si rappresenta, sul punto, che tale relazione giurata fornisce una descrizione delle motivazioni sottese all'Operazione, dei documenti analizzati, oltre che un'analisi della realtà oggetto della valutazione e del suo mercato di riferimento, nonché dei criteri utilizzati per la valutazione. Gli Esperti Indipendenti sono giunti, applicando una media ponderata tra il metodo del modello finanziario, il metodo dei multipli ed il metodo delle liste contatti, a una valutazione della Quota di Euro 1.386.000.

Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato che tale valutazione è stata condotta secondo le metodologie abituali per questo genere di operazioni. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il Prezzo sia allineato rispetto ai valori di mercato, anche considerato che una significativa parte del prezzo è costituita dal Prezzo Variabile, il quale sarà corrisposto mediante l'emissione di azioni dell'Emittente a favore di King Holding.

La valorizzazione delle azioni che saranno corrisposte a King Holding in qualità di Prezzo Variabile sarà effettuata con riguardo al prezzo medio di mercato degli ultimi 30 giorni antecedenti l'approvazione della delibera di aumento di capitale da parte del Consiglio di Amministrazione di ABTG.

Nel contesto dell'Operazione, inoltre, King Holding assumerà obblighi di indennizzo non soggetti a limitazioni relativamente alle garanzie rese in materia civilistica, fiscale, ovvero attinenti ad insoluti o insussistenze patrimoniali.

2.5. ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE, FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI

Con riferimento all'illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione si rinvia a quanto indicato al precedente paragrafo 2.4.

Quanto, invece, agli indici di rilevanza applicabili si precisa che l'Operazione si configura quale Operazione di Maggiore Rilevanza tra parti correlate ai sensi della Procedura Parti Correlate, in quanto sono superati i seguenti indici di rilevanza:

- Indice di rilevanza del controvalore;
- Indice di rilevanza dell'attivo;
- Indice di rilevanza delle passività.

Si segnala, in particolare, che l'Allegato 2 del Regolamento OPC Borsa definisce l'indice di rilevanza del controvalore come il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società ovvero, per le società quotate, se maggiore, 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 (relazione finanziaria annuale o semestrale o informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, ove redatte). Il controvalore dell'Operazione, pari a Euro 1.123.700, è superiore al 5% della capitalizzazione dell'Emittente rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato, pari a Euro 7.183.049.

Si segnala, inoltre, che l'Allegato 2 del Regolamento OPC Borsa definisce l'indice di rilevanza dell'attivo come il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'Operazione e il totale attivo della società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale dell'attivo dell'entità oggetto dell'operazione.

Si segnala, inoltre, che l'Allegato 2 del Regolamento OPC Borsa definisce l'indice di rilevanza delle passività come il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo della società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale delle passività della società o del ramo di azienda acquisiti.

Il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'Operazione, pari a Euro 1.083.567 e il totale attivo dell'Emittente, pari a Euro 9.964.199 (indice di rilevanza dell'attivo), e il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita, pari a Euro 860.841, e il totale attivo dell'Emittente pari a Euro 5.019.492 (indice di rilevanza delle passività) risultano entrambi superiori alla soglia del 5%.

Le grandezze più recenti dell'Emittente sono riferite all'esercizio 2020, quelle dell'entità acquisita all'esercizio 2019.

2.6. INCIDENZA DELL'OPERAZIONE SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE

La fattispecie descritta non è applicabile all'Operazione.

Successivamente al perfezionamento dell'Operazione, SBL sarà amministrata da un consiglio di amministrazione che sarà nominato da parte dell'Emittente composto da 3 o 5 membri. Il compenso che sarà attribuito ai consiglieri di SBL sarà in linea con le prassi del gruppo dell'Emittente e con i volumi delle operazioni previsti per SBL.

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

Nel contesto dell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, direttori generali e dirigenti dell'Emittente.

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

In qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, Alfio Bardolla ha svolto le attività di negoziazione e definizione dei termini e delle modalità di perfezionamento dell'Operazione.

L'articolo 3.2 della Procedura Parti Correlate adottata dall'Emittente prevede che le operazioni con parti correlate siano approvate dall'organo competente previo parere motivato del Comitato Parti Correlate che deve esprimersi sull'interesse dell'Emittente al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Le valutazioni in merito all'Operazione sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel corso della seduta del 13 maggio 2021 che ha provveduto a esaminare i termini dell'Operazione, rilevando l'interesse dell'Emittente al compimento della stessa nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il Comitato Parti Correlate è stato costituito dagli amministratori indipendenti e non correlati Vittorio Rocchetti e Federica Parigi.

Il Comitato Parti Correlate, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, come previsto nella Procedura Parti Correlate, è stato prontamente e costantemente informato dell'Operazione.

In data 13 maggio 2021 il Comitato Parti Correlate ha reso, prima dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, il proprio parere favorevole sull'interesse dell'Emittente al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni (allegato al presente Documento Informativo sub "A").

In particolare, il Consiglio di Amministrazione in data 17 maggio 2021, preso atto del Parere del Comitato Parti Correlate, ritenendo effettivamente sussistente l'interesse dell'Emittente al perfezionamento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, ha approvato l'Operazione.

Alla predetta riunione consiliare erano presenti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione e tutti i componenti effettivi del Collegio Sindacale e la delibera è stata assunta con il voto favorevole della maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione, con la sola astensione del consigliere Alfio Bardolla.

2.9. SE LA RILEVANZA DELL'OPERAZIONE DERIVA DAL CUMULO DI PIÙ OPERAZIONI COMPIUTE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO CON UNA STESSA PARTE CORRELATA, O CON SOGGETTI CORRELATI SIA A QUEST'ULTIMA SIA ALLA SOCIETÀ, LE INFORMAZIONI INDICATE NEI

PRECEDENTI PUNTI DEVONO ESSERE FORNITE CON RIFERIMENTO A TUTTE LE PREDETTE OPERAZIONI

La fattispecie descritta non è applicabile all'Operazione.

ALLEGATO A

ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP S.P.A.

Sede sociale in Milano - Via Giuseppe Ripamonti, 89

P. Iva, Codice fiscale e numero iscrizione al Registro Imprese di Milano 080092800960

Capitale Sociale deliberato Euro 15.178.886, versato Euro 5.094.361

PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Premessa

Ai sensi dell'art. 3, comma 3, del regolamento per le operazioni con parti correlate - approvato dal consiglio di amministrazione di Alfio Bardolla Training Group S.p.A. in data 28 luglio 2017 (il **Regolamento OPC**) si richiede il parere del comitato per le operazioni con parti correlate (**Comitato OPC**) in relazione all'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Smart Business Lab S.r.l. (SBL) da King Holding S.r.l. (**l'Operazione**).

Ai sensi del Regolamento OPC, il presente parere è rilasciato dal Comitato OPC correttamente composto, alla data odierna, dal Presidente del Comitato, dott. Vittorio Rocchetti, dalla dott.ssa Federica Parigi, amministratrice indipendente e dal dott. Giuseppe Zermeni, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale.

Il prossimo Consiglio di Amministrazione della Società, dovrà, *inter alia*, pronunciarsi sull'approvazione della sottoscrizione del contratto di compravendita dell'intero capitale sociale di SBL con il socio King Holding S.r.l. (**il Contratto di Compravendita**), nonché più in generale sul perfezionamento quindi dell'Operazione.

L'Operazione, inoltre, si qualifica come operazione di maggiore rilevanza ai sensi di quanto prescritto dall'Articolo 2, comma 1, lettera a) del Regolamento OPC AIM Italia.

Documentazione esaminata

Il presente parere si basa, oltre che sulle interlocuzioni orali scambiate con il *management* della Società, sulla disamina della seguente documentazione, messa a disposizione da ABTG:

- (i) bozza della lettera di intenti (la LOI);
- (ii) report aventi ad oggetto le risultanze delle attività di due diligence di business, finanziaria, giuslavoristica e fiscale condotte su SBL (**il Report di Due Diligence di Deloitte & Tuche**);
- (iii) presentazioni predisposte dal *management* della Società e di SBL a beneficio dell'attività istruttoria del Comitato;
- (iv) Fairness Opinion rilasciata dagli Esperti (Studio Belluzzo e Mercanti).

L'operazione

Ai sensi della bozza di LOI l'Operazione prevede l'acquisto da parte di ABTG del 100% delle quote di partecipazione al capitale sociale di SBL detenute dal socio unico King Holding S.r.l. a fronte del pagamento del Prezzo di Cessione (come *infra* definito).

1
F
Ze
Vh

In sostanziale concomitanza con la sottoscrizione del Contratto di Compravendita, la Società e King Holding S.r.l., in qualità di venditore, sottoscriveranno degli accordi di natura parasociale, i quali avranno efficacia a partire dalla data di efficacia dell'acquisizione da parte di ABTG dell'intero capitale sociale di SBL. I citati patti parasociali avranno ad oggetto, *inter alia*, l'amministrazione di SBL *post-closing* e i poteri che saranno conferiti all'amministratore delegato.

Corrispettivo

Il Prezzo per l'acquisizione dell'intero capitale sociale di SBL che sarà corrisposto a King Holding S.r.l. sarà composto da:

- una parte fissa: pari ad euro 250.000 da corrispondersi, a titolo di acconto, al trasferimento della Quota (il "Prezzo Fisso"); e
- una parte variabile: verrà corrisposta entro il 15/06/2023 sotto forma di aumento di capitale con azioni ABTG valorizzate come media degli ultimi 30 giorni antecedenti la delibera dell'aumento di capitale da parte del Consiglio di Amministrazione di ABTG, sarà calcolata moltiplicando per 5 volte la media dell'EBITDA 2021 e 2022 e a cui sarà sottratto il Prezzo Fisso e la posizione finanziaria netta al 31.12.2020 (inclusiva di debiti commerciali scaduti e debiti tributari rateizzati) pari a complessivi Euro 41.200 euro (il "Prezzo Variabile").

In ogni caso la somma tra il Prezzo Fisso e il Prezzo Variabile non potrà essere inferiore ad Euro 1.164.900, pari all'EBTIDA 2020 moltiplicato per 5 volte (il Prezzo di Cessione).

Fairness Opinion

Ai fini della valutazione dei profili di congruità economica dell'Operazione, il Comitato si è avvalso della *fairness opinion* (la *Fairness Opinion*) rilasciata in data 13 maggio 2021 dagli esperti dello Studio Belluzzo e Mercanti dott. Daniele Carlo Trivi e Stefano Golin (gli *Esperti*).

L'incarico agli *Esperti* è stato conferito su richiesta del Comitato in data 7 dicembre 2020.

Il Comitato si è quindi riunito in data odierna per provvedere all'analisi della più recente bozza di LOI, potendosi in tale sede confrontarsi con gli *Esperti Indipendenti*, entrambi presenti alla riunione, che hanno illustrato nel dettaglio i contenuti della *Fairness Opinion*, anche attraverso materiale di supporto, soffermandosi in particolare sulle metodologie applicate per valutare la congruità dell'Operazione sotto il profilo dei termini economici della stessa e sui relativi esiti.

Interesse di ABTG a compiere l'operazione e correttezza sostanziale delle condizioni

Quanto all'interesse della Società al compimento dell'Operazione e alla convenienza della stessa, il Comitato rileva come l'Operazione stessa rappresenti un'opportunità per ABTG in quanto, coerentemente con l'approccio di business che ha guidato lo sviluppo della Società nella sua lunga storia, le consentirebbe un allargamento della propria base clientelare, nonché l'ampliamento ed il rafforzamento dell'offerta dei propri prodotti e servizi, con nuove competenze ed aree di specializzazione ad alto valore aggiunto.

Da ultimo, come sopra ricordato, per il rilascio del presente parere il Comitato si è avvalso della collaborazione degli Esperti e ha da essi ricevuto la Fairness Opinion. In particolare, ai fini dell'analisi valutativa e dell'identificazione del valore di mercato di SBL, la Fairness Opinion è stata redatta sulla base della base del bilancio preconsuntivo di SBL al 31 dicembre 2020 nonché della Due Diligence contabile, legale, giuslavoristica e fiscale effettuata da Deloitte & Tuche con riferimento agli anni 2018, 2019 ed alla situazione contabile al 31 dicembre 2020. Mediante quindi una media ponderata tra il metodo del modello finanziario, il metodo dei multipli ed il metodo delle liste contatti, il valore di mercato di SBL è stato stimato essere pari alla somma di 1.386 migliaia di euro.

In base alle elaborazioni svolte dagli Esperti è stato quindi stimato un valore di base di SBL che è stato ritenuto coincidente con il valore di mercato della società stessa e, alla luce delle analisi effettuate, gli Esperti hanno ritenuto congruo Prezzo di Cessione per l'acquisto delle quote rappresentative del 100% del capitale sociale di SBL.

In tale complessivo contesto, alla luce delle considerazioni di cui sopra, l'interesse e la convenienza per ABTG alla realizzazione dell'Operazione devono ritenersi sussistenti, indipendentemente dalla circostanza che King Holding S.r.l. sia una parte correlata.

Correttezza sostanziale dell'operazione

Si ritiene che non vi siano aspetti dell'operazione che siano in violazione di principi di correttezza sostanziale per operazioni simili a quella in oggetto.

Conclusioni

Il Comitato, nell'esaminare l'Operazione e la bozza di LOI, ha potuto riscontrare come il processo negoziale si sia svolto all'insegna della piena trasparenza a livello endo-societario.

Durante l'intera fase delle trattative il Comitato è stato destinatario di flussi informativi completi e tempestivi e ha riscontrato la piena disponibilità e collaborazione del *management* di ABTG.

Il Comitato ha potuto riscontrare che i termini e le condizioni di cui alla bozza di LOI appaiono coerenti con la prassi di operazioni similari e non presentano profili suscettibili di arrecare vantaggi non giustificati alla controparte correlata King Holding S.r.l..

Ad esito delle proprie analisi, il Comitato ritiene quindi che l'Operazione integri i requisiti prescritti dalla vigente disciplina in materia di operazioni con parti correlate sia sotto il profilo dell'interesse di ABTG al suo perfezionamento sia sotto il profilo della convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In considerazione di quanto precede, a fronte delle considerazioni sopra esposte, il Comitato, all'unanimità

ESPRIME PARERE FAVOREVOLE NON VINCOLANTE

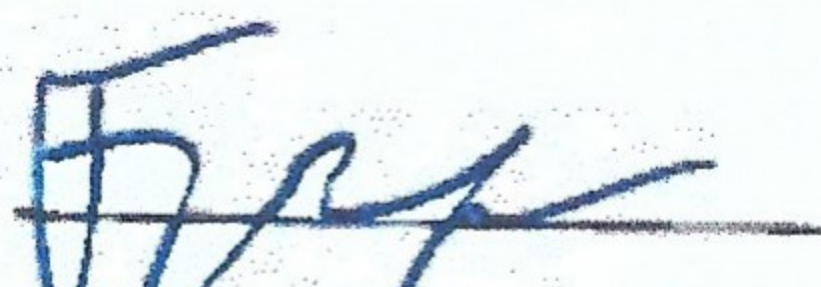
sulla sussistenza dell'interesse della Società al perfezionamento del Contratto di Compravendita e quindi, in generale, al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 13 Maggio 2021

IL COMITATO PARTI CORRELATE



Vittorio Rocchetti



Federica Parigi



Giuseppe Zermini