

Fonderia Casati S.p.A.
Viale Belfiore 209 – 21100 Varese
Cap.soc. € 785.540,00 i.v.
P.IVA / C.F. / Iscr. Reg. Imprese di VA. n. 00220150122
REA n. PD – 122120

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno dell'assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario denominato "*Fonderia Casati S.p.A. 5,15% 2017-2023*" convocata per il giorno 11 luglio 2019, alle ore 11.00, in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 12 luglio, alle ore 15.00, stesso luogo, in seconda convocazione.

Varese, 25 giugno 2019

Signori Obbligazionisti,

la presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Fonderia Casati S.p.A. (“**Fonderia Casati**” o l’“**Emittente**”) in relazione all’Assemblea dei portatori (gli “**Obbligazionisti**” o i “**Portatori**”) delle obbligazioni (le “**Obbligazioni**”) rappresentative del prestito obbligazionario emesso dall’Emittente denominato “*Fonderia Casati S.p.A. 5,15% 2017-2023*” (il “**Prestito**”), convocata per il giorno 11 luglio 2019, alle ore 11.00, in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 12 luglio 2019, alle ore 15.00, stesso luogo, in seconda convocazione:

1. *presentazione del nuovo business plan della Società;*
2. *rinuncia (i) all’aumento del tasso d’interesse nominale annuo ai sensi dell’articolo 9, comma 3 e (ii) all’attestazione del verificarsi dell’Evento Rilevante di cui all’Articolo 11, paragrafo ii. e paragrafo xvii., e all’Articolo 13, paragrafi ii, vi., e x., e conseguentemente alla Delibera di Rimborso Anticipato e alla Richiesta di Rimborso Anticipato ai sensi dell’Articolo 11, comma 3; delibere inerenti e conseguenti;*
3. *proposta di modifiche agli Articoli 1, 9, 11, 13 del Regolamento del Prestito; delibere inerenti e conseguenti.*

La presente Relazione sarà depositata presso la sede legale ed amministrativa della Società in Varese, Viale Belfiore, n. 209, e sarà altresì disponibile sul sito internet www.fonderiacasati.it – sezione Prospetti informativi.

* * *

1. Presentazione del nuovo business plan della Società

Il Consiglio di Amministrazione di Fonderia Casati intende sottoporVi il nuovo *business plan* di Fonderia Casati approvato in data 22 marzo 2019, che sostituisce integralmente il *business plan* dell'Emittente comunicato ai Portatori alla data del 31 gennaio 2017 e prevede una serie di azioni volte, da un lato, a reagire ai fortissimi cambiamenti che hanno interessato e stanno interessando il settore dell'industria *automotive* e, dall'altro, ad ottimizzare le competenze tecnologiche di Fonderia Casati così da incidere sulle quote di mercato in altri settori contigui all'*automotive*, quali: il settore delle macchine movimento terra, quello dell'*agricolture* e quello delle trasmissioni di potenza.

Il *budget* delle vendite per i prossimi cinque esercizi tiene conto del portafoglio ordini che riguarda motori destinati a clienti. È attesa una crescita di fatturato per il 2020, grazie al subentro di nuovi progetti nonché al consolidamento del giro d'affari con officine meccaniche per il settore dei veicoli commerciali e industriali.

Una serie di investimenti specifici sono mirati a potenziare il reparto fusorio e il reparto di finitura nell'ottica di normalizzare l'andamento stagionale tipico dell'*automotive* e di differenziare il rischio.

Sul fronte delle fonti di finanziamento, nel *business plan* si assume la proiezione degli attuali impegni finanziari e l'integrazione con nuova finanza a sostegno degli investimenti citati. La raccolta di finanza è assunta in misura più che proporzionale rispetto alle effettive esigenze di spese per investimenti ma l'Emittente ritiene che la raccolta eccedente il fabbisogno sia funzionale alla parziale compensazione dell'esposizione debitoria a breve termine, in crescita a sostegno del capitale circolante.

* * *

2. Rinuncia (i) all'aumento del tasso d'interesse nominale annuo ai sensi dell'articolo 9, comma 3 e (ii) all'attestazione del verificarsi dell'Evento Rilevante di cui all'Articolo 11, paragrafo ii. e paragrafo xvii., e all'Articolo 13, paragrafi ii., vi., e x., e conseguentemente alla Delibera di Rimborso Anticipato e alla Richiesta di Rimborso Anticipato ai sensi dell'Articolo 11, comma 3; delibere inerenti e conseguenti

Ai sensi dell'articolo 11, comma 1 e comma 3, del regolamento del Prestito, gli Obbligazionisti hanno la facoltà di richiedere il rimborso anticipato delle Obbligazioni a seguito dell'adozione di apposita Delibera di Rimborso Anticipato dell'Assemblea dei Portatori che attesti il verificarsi di un Evento Rilevante (come definito nel regolamento del Prestito) e l'invio all'Emittente di una Richiesta di Rimborso Anticipato (come definita nel regolamento del Prestito).

In particolare, il paragrafo i paragrafi ii. e xvii. dell'articolo 11 includono tra i possibili Eventi Rilevanti rispettivamente il superamento del valore di uno o più Parametri Finanziari per oltre il 10% (dieci per cento) per 2 (due) Date di Calcolo consecutive e l'inadempimento da parte dell'Emittente di uno o più degli impegni di cui all'articolo 13. L'articolo 13 include tra gli impegni dell'Emittente oltre che quello di far sì che, con riferimento a ciascuna Data di Riferimento, siano rispettati i Parametri Finanziari (impegno rilevante anche ai fini dell'aumento del tasso d'interesse nominale annuo ai sensi dell'articolo 9, comma 3), quelli di (i) non corrispondere compensi annui superiori ad Euro 200.000 per ogni esercizio della durata del Prestito e, in caso di mancato raggiungimento degli obiettivi reddituali e di patrimonializzazione previsti nel business plan dell'Emittente comunicato agli Obbligazionisti alla data di emissione, azzerare tali compensi sino a raggiungimento di tali obiettivi; e (ii) non effettuare investimenti ulteriori rispetto al Piano degli Investimenti senza il preventivo consenso scritto dell'Assemblea dei Portatori a meno che l'Emittente dimostri che tali investimenti siano richiesti dalla legge o finanziati con l'utilizzo degli indennizzi da assicurazioni al fine di riparare prontamente i danni causati dall'evento assicurato.

Le stime preliminari non ancora certificate dalla società di revisione relative al primo semestre 2019, pur in presenza di un secondo trimestre in miglioramento rispetto ai precedenti trimestri sia in termini di fatturato che di marginalità al lordo degli oneri non ricorrenti, risultano ancora inferiori rispetto agli obiettivi attesi ed evidenziano un fatturato di circa Euro 10 Milioni e una posizione finanziaria netta negativa di circa Euro 15.500.000.

Sulla base delle suddette stime relative ai risultati al 30 giugno 2019 nonché della probabile evoluzione del dato relativo all'EBITDA pari a Euro 1.125.630 al 30 aprile 2019, alla prossima Data di Verifica si potrebbe determinare, quale conseguenza, il mancato rispetto, alla data del 30 giugno 2019, dei due Parametri Finanziari previsti dal regolamento del Prestito ed in particolare quello di non superamento del rapporto di 3 tra l'indebitamento finanziario netto "Net Debt" e EBITDA e quello di non superamento del rapporto di 2 tra l'indebitamento finanziario netto e il Patrimonio Netto. Si ricorda al proposito che l'Emittente ha già attestato all'ultima Data di Verifica il mancato rispetto di entrambi i Parametri Finanziari alla Data di Riferimento del 31 dicembre 2018.

In considerazione della natura *capital intensive* dell'attività di Fonderia Casati, al fine di consentire di cogliere opportunità di *business* finalizzate a diversificare il rischio nonché di normalizzare l'andamento delle vendite, attualmente condizionate dal ritmo stagionale tipico dell'*automotive*, l'Emittente ha effettuato nel corso del 2018 investimenti per un ammontare complessivo pari a Euro 1.116.551,00 a fronte dell'ammontare di Euro 500.000,00 stabilito nel Piano degli Investimenti allegato al regolamento del Prestito.

Alla luce del nuovo *business plan* dell'Emittente e nell'ambito della più ampia proposta di rimodulazione dei limiti agli investimenti, che, in caso di approvazione, da un lato preverrà l'aumento del tasso d'interesse nominale annuo ai sensi dell'articolo 9, comma 3, e, dall'altro lato, farà venir meno i presupposti del verificarsi dell'Evento Rilevante di cui all'articolo 11, paragrafo ii. e paragrafo

xvii., e all'articolo 13, paragrafi ii., vi. e x., e conseguentemente delle eventuali Delibera di Rimborso Anticipato e Richiesta di Rimborso Anticipato ai sensi dell'articolo 11, comma 3, si propone ai Portatori di rinunciare (i) per quanto occorrer possa, all'aumento del tasso d'interesse nominale annuo ai sensi dell'articolo 9, comma 3 e (ii) all'attestazione del verificarsi dell'Evento Rilevante di cui all'articolo 11, paragrafo ii. e paragrafo xvii., e all'articolo 13, paragrafi ii., vi. e x., e conseguentemente alla Delibera di Rimborso Anticipato e alla Richiesta di Rimborso Anticipato ai sensi dell'articolo 11, comma 3.

* * *

Signori Obbligazionisti,

tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta:

“L'Assemblea degli Obbligazionisti di Fonderia Casati S.p.A.:

– visto il nuovo business plan della Società;

– esaminata e discussa la relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione, le proposte di modifica al regolamento del Prestito ivi contenute nonché la proposta di rinuncia – per quanto occorrer possa – all'aumento del tasso d'interesse nominale annuo ai sensi dell'articolo 9, comma 3 e all'attestazione del verificarsi dell'Evento Rilevante di cui all'Articolo 11, paragrafo ii. e paragrafo xvii., e all'Articolo 13, paragrafi ii., vi. e x., e conseguentemente alla Delibera di Rimborso Anticipato e alla Richiesta di Rimborso Anticipato ai sensi dell'Articolo 11, comma 3, preso atto di quanto esposto dal Presidente;

delibera

- (i) *di rinunciare – per quanto occorrer possa – all'aumento del tasso d'interesse nominale annuo ai sensi dell'articolo 9, comma 3; e*
- (ii) *di rinunciare all'attestazione del verificarsi dell'Evento Rilevante, e conseguentemente alla Delibera di Rimborso Anticipato e alla Richiesta di Rimborso Anticipato ai sensi dell'Articolo 11, comma 3, per i seguenti Eventi Rilevanti: (a) inadempimento da parte dell'Emittente degli impegni di cui all'articolo 11, paragrafi ii. e xvii. e (b) inadempimento da parte dell'Emittente degli impegni di cui all'articolo 13, paragrafi ii, vi. e x.*

* * *

3. Proposta di modifiche agli articoli 1, 9, 11, 13 del Regolamento del Prestito; delibere inerenti e conseguenti.

In considerazione del nuovo *business plan* della Società, il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone le seguenti proposte di modifiche al regolamento del Prestito come meglio evidenziate nel testo allegato alla presente Relazione. In particolare, a fronte delle rinunce e delle modifiche proposte, il tasso di interesse sarà incrementato dal 5,15% al 5,75% nei termini e alle condizioni previste nel regolamento del Prestito (come modificato).

Articolo 9

Il testo dell'Articolo è modificato per dare conto dell'applicazione di un tasso nominale lordo annuo pari a 6,15% per il solo periodo compreso tra l'1 gennaio 2019 e il 30 giugno 2019 (escluso). Ad eccezione di tale periodo, il tasso di interesse nominale lordo annuo sarà pari a 5,75%, tenuto conto anche del minore rischio di credito dell'Emittente, stante la realizzazione della porzione più rilevante degli investimenti pianificati per gli esercizi 2017 e 2018, e della conferma del rating pubblico da parte di Cerved Rating Agency S.p.A. attribuito a Fonderia Casati e al Prestito nell'ultimo aggiornamento del 15 aprile 2019 in conformità al regolamento del Prestito. L'aumento del tasso d'interesse nominale annuo previsto al comma 3 dell'Articolo si applicherà - ricorrendone le condizioni - a decorrere dall'1 gennaio 2020.

Articolo 11

Le modifiche proposte sono volte a consentire alla Società una maggior flessibilità con riferimento alla possibilità di rimborsare anticipatamente (in via soltanto integrale e con applicazione di tassi decrescenti sul valore nominale residuo) le Obbligazioni.

Articolo 13

Paragrafo ii.:

al fine di migliorare l'efficacia della previsione sotto il profilo degli incentivi degli amministratori a perseguire gli obiettivi reddituali e di patrimonializzazione previsti nel nuovo *business plan* l'Emittente propone di superare il meccanismo di azzeramento dei compensi introducendo una struttura di penalizzazione che elimini gli effetti distorsivi e disincentivanti dell'attuale meccanismo. Viene inoltre migliorata la chiarezza della previsione in particolare sotto il profilo dei termini di applicazione del meccanismo e dei criteri di calcolo dei compensi massimi.

Paragrafo vi.:

l'Emittente propone una rimodulazione dei Parametri Finanziari (come definiti nel regolamento del Prestito) alla luce delle risultanze del nuovo *business plan* e tenuto conto anche del minore rischio di credito dell'Emittente, stante la realizzazione della porzione più rilevante degli investimenti pianificati per gli esercizi 2017 e 2018, e della conferma del rating pubblico da parte di Cerved Rating Agency S.p.A. attribuito a Fonderia Casati e al Prestito nell'ultimo aggiornamento del 15 aprile 2019 in conformità al regolamento del Prestito.

Paragrafo x.:

in considerazione della natura *capital intensive* dell'attività di Fonderia Casati, al fine di consentire di cogliere opportunità di business finalizzate a diversificare il rischio nonché di normalizzare l'andamento delle vendite, attualmente condizionate dal ritmo stagionale tipico dell'*automotive*, l'Emittente propone altresì una rimodulazione dei limiti agli investimenti, con l'eliminazione dell'allegato sul piano degli investimenti e la previsione di soglie di spesa per investimenti maggiormente in linea con i programmi delineati nel nuovo *business plan*.

Altre modifiche

Il regolamento del Prestito allegato alla presente evidenzia inoltre ulteriori modifiche di coordinamento rispetto a quanto sopra descritto nonché ulteriori modifiche volte a meglio chiarire talune previsioni dello stesso.

* * *

Signori Obbligazionisti,

tutto ciò premesso, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta:

“L'Assemblea degli Obbligazionisti di Fonderia Casati S.p.A.:

– visto il nuovo business plan della Società;

– esaminata e discussa la relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione nonché le proposte di modifica al regolamento del Prestito ivi contenute e preso atto di quanto esposto dal Presidente;

delibera

- (i) di modificare il regolamento del Prestito come allegato al presente verbale sub lettera "A";*
- (ii) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e agli Amministratori Delegati, in via disgiunta e con facoltà di sub delega, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra, ad espletare le formalità richieste dalla legge e ad apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione e/o rettifica non sostanziale che si rendesse necessaria, anche a seguito di richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione e, in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato.”*

* * *

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianluigi Casati