

Coswell S.p.A.
Sede: Via P. Gobetti, 4 – 40050, Funo (BO)
Capitale Sociale: € 27.867.000,00
Reg. Imprese di Bologna, Codice fiscale n. 02827560729
Partita IVA n. 00708541206

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI DEL PRESTITO
“*Coswell Spa* 6,80% 2014-2019” di residui euro 9.100.000,00”
Codice ISIN IT0005037392**

ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

**4 dicembre 2017- Prima convocazione
5 dicembre 2017 – Seconda convocazione**

Funo (BO), 23 ottobre 2017

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Coswell S.p.A. (l'“Emittente” o la “Società”) sulle proposte concernenti le materie poste all’ordine del giorno dell’assemblea degli obbligazionisti (l’“Assemblea”) del prestito obbligazionario denominato obbligazionario “Coswell Spa 6,80% 2014-2019” di residui euro 9.100.000,00”, Codice ISIN IT0005037392 (il “Prestito”) convocata in prima convocazione il 4 dicembre 2017 e, qualora occorra, in seconda convocazione il 5 dicembre 2017.

Signori Obbligazionisti,

il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente Vi ha convocato in Assemblea presso la sede sociale in Via P. Gobetti, 4 – 40050, Funo (BO), per il giorno 4 dicembre 2017, alle ore 12,00, in prima convocazione, e occorrendo per il giorno 5 dicembre 2017, medesimo luogo e medesima ora, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) proposta da parte della Società di modificare il regolamento del Prestito obbligazionario “Coswell Spa 6,80% 2014-2019” di residui euro 9.100.000,00, Codice ISIN IT0005037392”;**
- 2) deliberazioni inerenti e conseguenti.**

* * *

La presente Relazione ha lo scopo di informare l’Assemblea sulle materie poste all’ordine del giorno della stessa ed è messa a disposizione del pubblico attraverso la pubblicazione nella sezione “*Investor Relation* – “*Prestito Obbligazionario*” del sito internet di quest’ultima (www.coswell.biz).



1. proposta da parte della Società di modificare il regolamento del Prestito

L'importante crescita del Gruppo, sia in termini di fatturato che di marginalità, coniugata ad uno stringente mantenimento degli impegni assunti con il mercato è stato fino ad oggi il valore aggiunto che i possessori del titolo obbligazionario "Coswell 6,80% 2014 – 2019" hanno potuto apprezzare; l'investimento fatto ha determinato, infatti, una buona remunerazione da una società solida e ambiziosa.

Proprio questa ambizione porta oggi gli Amministratori a valutare la possibilità di cogliere opportunità sul mercato che possono esser concretizzate qualora alcuni vincoli statuiti dal regolamento vengano ridefiniti in un'ottica di crescita mantenendo sempre il focus sulla minimizzazione del rischio.

Di seguito andremo ad esporre i punti focali di tale richiesta argomentando il cambiamento rispetto a quanto sopra esposto:

- **con riferimento alla nuova definizione di Indebitamento Finanziario Netto e Mezzi Propri:**

Il *covenant Lavarage Ratio* che il regolamento definisce, sulla base delle risultanze del bilancio consolidato annuale, come rapporto fra l'ammontare dell'Indebitamento Finanziario Lordo e i Mezzi Propri è un rapporto fra parametri da ridefinire onde allineare gli stessi alla normativa vigente (ossia ai nuovi principi contabili dettati dal Decreto Legislativo 139/2015 diventati obbligatori con il 01 gennaio 2016) nonché a valori che forniscano una migliore rappresentatività della strategia finanziaria che gli Amministratori stanno di volta in volta attuando.

A tale scopo si richiede che l'Indebitamento Finanziario sia calcolato al netto della voce iscritta nell'Attivo (lettera C) dello Stato Patrimoniale di cui all'art. 2424 del Codice Civile: IV – Disponibilità Liquide (quali depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa); così facendo daremmo l'opportunità alla Società e ai suoi Amministratori di poter ricorrere agli strumenti adeguati per finanziare il piano di crescita per vie esterne.

Per quanto concerne, invece, i Mezzi Propri si ritiene che la definizione debba essere allineata alla nuova normativa vigente omettendo che le Azioni Proprie debbano essere portate in diminuzione del valore stesso in quanto la nuova versione del Codice Civile all'art. 2424 "Contenuto dello Stato Patrimoniale" definisce già il Patrimonio Netto epurato da tale valore.

- **con riferimento alla nuova definizione di Leverage Ratio del Gruppo:**

Coniugato a quanto sopra esposto, rispetto alla necessità di ridefinire i parametri sottesi al *covenant Lavarage Ratio*, si rende altresì necessario concordare con gli obbligazionisti i nuovi valori massimi da rispettare che possano essere di supporto al piano di crescita tenuto conto anche del miglioramento del rating che è stato assegnato a Coswell dall'agenzia di rating Cerved pari a A.2.2 (rammentiamo che all'atto dell'emissione tale valore si era attestato a B.1.1.).

A tale scopo chiediamo che il parametro sia pari o inferiore a 1,30 (con riferimento alla Data di Valutazione del 31 dicembre 2017) e pari o inferiore a 1,20 (con riferimento alla Data di Valutazione del 31 dicembre 2018).

- **con riferimento alla possibilità per l'Emittente di effettuare acquisizioni societarie con pagamenti di cassa entro soglie più elevate:**

In ragione del fatto che la società ha sottoscritto e concluso nei tre anni, rispettando sempre i limiti statuti dall'art. 12.ii, importanti contratti di acquisizione marchi da importanti players internazionali (di seguito i principali Fave di Fuca da Bayer, Mr Baby da Reckitt Benckiser, Lenigola da Bayer) e al fine di ampliare la capacità di Coswell di cogliere opportunità di crescita per vie esterne, siamo a richiedere che i limiti vengano elevati come di seguito esposti. Euro 10.000.000 (diecimilioni/00), singolarmente per ciascuna operazione e/o Euro 30.000.000 (trentamilioni/00) complessivamente per l'intera durata del Prestito.

- **con riferimento, in caso di adozione di principi contabili differenti dai principi contabili nazionali, di negoziare in buona fede e concordare con gli Obbligazionisti e con il Rappresentante Comune (ove nominato) le modifiche ai Parametri Finanziari e relative definizioni:**

La Società Coswell e il suo Gruppo non sono obbligati per legge ad adottare i principi contabili internazionali (IAS), in quanto soggetti non quotati sui mercati regolamentati e in quanto soggetti con attività differenti rispetto al mondo assicurativo e bancario, però gli stessi potrebbero diventare facoltativamente applicati come diretta conseguenza di una scelta ponderata da parte degli Amministratori affinché le *performances* economiche e patrimoniali siano confrontabili con i principali competitor sul mercato che ad oggi li adottano.

Una eventuale "prima adozione agli IAS" (First Time Adoption) potrebbe determinare una differente esposizione dei valori contabili e avere quindi una ricaduta sul valore dei covenants; si ritiene pertanto di richiedere la possibilità di negoziare in buona fede con gli Obbligazionisti e il Rappresentante Comune (ove nominato) le modifiche ai Parametri Finanziari e/o alle relative definizioni, da apportarsi secondo le modalità previste dall'Art. 22 (Assemblea degli Obbligazionisti).

- **con riferimento alla possibilità per l'Emittente di richiedere i dati identificativi degli obbligazionisti:**

n ultima istanza in ottemperanza al regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione adottato da banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008 all'art. 26 bis; Coswell SpA, soggetto emittente, vorrebbe poter chiedere in qualsiasi momento agli intermediari, tramite Monte

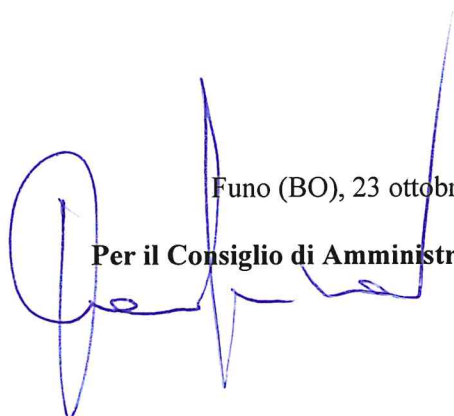
Tioli, i dati identificativi degli Obbligazionisti, unitamente al numero di Obbligazioni registrate nei conti ad essi intestati.

2. deliberazioni inerenti e conseguenti.

Alla luce di quanto sopra illustrato, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ritiene quindi necessario convocare l'assemblea degli Obbligazionisti del Prestito al fine di deliberare l'approvazione delle modifiche al Regolamento del Prestito, come evidenziate nel testo del medesimo Regolamento allegato sotto la lettera "A".

* * *

Funo (BO), 23 ottobre 2017
Per il Consiglio di Amministrazione



Allegato A

Regolamento del Prestito con modifiche

(vedi file nominato “Proposta di modifica del Regolamento)