

Parere dell'Amministratore Indipendente per operazioni con parte correlate di SG Company S.p.A.

Premessa

L'Amministratore Indipendente di SG Company, Carlo Altomonte, è chiamato ad esprimere il proprio motivato parere non vincolante in merito alla proposta da sottoporre alla prossima Assemblea degli azionisti di conferire apposita delega al Consiglio di Amministrazione per realizzare:

- a. un aumento del capitale sociale, a pagamento e in forma inscindibile, ai sensi degli artt. 2443 e 2441 commi 5 e 6 c.c., riservato ai soci di Nexthing Ltd, da liberarsi mediante conferimenti in denaro e da eseguirsi contestualmente all'acquisto da parte della Società della totalità del capitale di Nexthing Ltd, per un importo massimo complessivo pari ad euro 1.750.000,00 [incluso sovrapprezzo], mediante l'emissione di massime n. 1.750.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e a godimento regolare (l'**"Aumento Nexthing"**);
- b. l'emissione di warrant per la sottoscrizione di azioni della Società da assegnare gratuitamente ai soci di Nexthing che abbiano sottoscritto ed eseguito l'aumento di capitale loro riservato, in ragione di n. 1 warrant per ogni n. 2 azioni sottoscritte;
- c. l'aumento del capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, a servizio dell'emissione dei warrant di cui al precedente punto (b), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 c.c., per un ammontare massimo complessivo pari a Euro 1.312.500, compreso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 875.000 azioni ordinarie (c.d. azioni di compendio), prive del valore nominale e a godimento regolare (la **"Delega Warrant Nexthing"** e, insieme all'Aumento Nexthing, l'**"Operazione"**).

L'Operazione si configura come operazione tra Parti Correlate, ai sensi delle Disposizioni AIM e della Procedura OPC, in quanto l'amministratore e CFO della Società, dott. Francesco Merone, risulta parte correlata, perché socio al 27% di Nexthing Ltd. La natura della correlazione è identificabile altresì nella circostanza che Nexthing e la Società hanno sottoscritto in data 30 luglio 2020 un accordo di collaborazione commerciale (di seguito, l'"Accordo Quadro"), suscettibile di evolversi in un'operazione di integrazione societaria. Si precisa a tale riguardo che la compagine sociale di Nexthing è costituita per il 27% dalla partecipazione del dott. Merone, per il 63% dalla partecipazione del Sig. Luca Oddo e per il residuo 10% dalla partecipazione del Sig. Oliver James Hyde Tetley.

L'Operazione si configura quale operazione di maggiore rilevanza con Parti Correlate, ai sensi di quanto previsto dall'Allegato 2 alle Disposizioni AIM, nonché dall'art. 11 della Procedura OPC, stante il superamento della soglia del 5% relativamente all'indice di rilevanza del controvalore.

Descrizione dell'Operazione

Nell'ambito dell'Accordo Quadro di collaborazione commerciale siglato in data 30 luglio 2020 le parti hanno stabilito che, al verificarsi di determinate condizioni sospensive, tale collaborazione commerciale si evolvesse in una seconda fase di aggregazione societaria, da realizzarsi secondo due modalità alternative: (i) acquisizione diretta da parte della Società della totalità delle quote di Nexthing così come detenute dai sigg.ri Francesco Merone, Luca Oddo e Oliver James Hyde Tetley, soci di Nexthing Ltd (le "Quote"), per effetto dell'esercizio dell'opzione di acquisto a tal fine

concessa dai soci di Nexthing a SG (da esercitare entro e non oltre il 31/12/2020), e contestuale acquisto da parte dei sigg.ri Francesco Merone, Luca Oddo e Oliver James Hyde Tetley, soci di Nexthing di azioni SG, mediante sottoscrizione e immediata esecuzione di un aumento di capitale ad essi riservato di SG, utilizzando il 70% del corrispettivo ricevuto a titolo di prezzo per l'acquisto delle Quote (la "**Cessione Nexthing**"); oppure (ii) con conferimento in natura da parte dei sigg.ri Francesco Merone, Luca Oddo e Oliver James Hyde Tetley, soci di Nexthing della totalità delle Quote a liberazione di un aumento di capitale ad essi riservato di SG, (il "**Conferimento Nexthing**" e, con la Cessione Nexthing, l'uno o l'altro, anche l' "**Acquisto Nexthing**").

Con riferimento alla Cessione Nexthing, le parti hanno stabilito che la misura del corrispettivo per l'acquisto delle Quote fosse pari a complessivi euro 2.500.000 e che il prezzo di emissione delle nuove azioni SG, comprensivo di sovrapprezzo, da offrire in sottoscrizione ai sigg.ri Francesco Merone, Luca Oddo e Oliver James Hyde Tetley, soci di Nexthing, fosse determinato sulla base della media ponderata del prezzo di negoziazione delle azioni SG nel semestre precedente la data di trasferimento delle Quote, con una riduzione del 20% e che, in ogni caso, tale valore non potesse essere inferiore a euro 1,00 per azione (il "**Prezzo di Sottoscrizione**").

Nell'Accordo Quadro le parti hanno subordinato la Cessione Nexthing e, in genere, l'Acquisto Nexthing, al verificarsi di determinate condizioni sospensive, tra cui, in particolare, le seguenti: (i) che i titoli emessi da SG continuino ad essere oggetto di negoziazione presso il mercato AIM ovvero la relativa negoziazione non sia stata sospesa o oggetto di revoca e/o revisione ad opera delle competenti autorità; (ii) che venga redatta, a cura di un esperto indipendente designato d'intesa tra le parti e con oneri a carico di SG, una perizia ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 ter comma 2 lett. b) c.c., che confermi che il 70% del valore di Nexthing sia almeno pari al valore del capitale sociale e del sovrapprezzo relativo alle azioni SG da assegnare ai soci di Nexthing per effetto della loro sottoscrizione dell'Aumento Delegato, e cioè al Prezzo di Sottoscrizione (di seguito, la "**Perizia**").

Motivazioni dell'Operazione e sua valutazione economica

L'Operazione trova giustificazione e fondamento nella necessità di dar corso agli impegni presi dalle parti con l'Accordo in relazione alla Cessione Nexthing. Più in generale, tuttavia, l'Operazione in esame risponde al primario interesse di SG di valorizzare l'expertise aziendale di Nexthing nell'ambito del nuovo Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 ottobre 2020. In esso, si evidenzia come il turnaround del Gruppo verso il settore MarTech richieda specifiche competenze nel campo della produzione di video a fini commerciali, anche in ambito internazionale, nicchia in cui Nexthing gode di competenze specifiche.

Sotto un altro non secondario profilo, poi, l'Operazione consentirebbe alla Società di beneficiare di un incremento della patrimonializzazione della stessa e dell'aumento del flottante, il quale si attesta su valori di poco superiori ai limiti minimi regolamentari (circa il 13%), a beneficio degli azionisti.

Per quanto attiene la determinazione del prezzo minimo di sottoscrizione dell'Aumento Nexthing, questa è stata effettuata tenuto conto dei prezzi di mercato delle azioni della Società e in base al valore del patrimonio netto per azioni ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c. Tenuto conto che il valore medio di mercato delle azioni della Società nell'ultimo semestre è pari a 1,03, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di determinare il prezzo minimo nella misura di euro 1,00. Questo valore risulta superiore al valore del patrimonio netto consolidato per azione alla data del 30 giugno 2020 (come risultante dalla relazione semestrale approvata in data 29 ottobre 2020), quest'ultimo di euro 0,03, nonché superiore all'ultimo prezzo di mercato, pari a euro 0,855.

Relativamente alla delega per l'emissione di warrant da assegnare gratuitamente ai soci di Nexthing Ltd che abbiano sottoscritto ed eseguito l'aumento di capitale loro riservato, ed all'aumento di capitale a servizio dell'emissione degli stessi, si propone di emettere n. 1 Warrant per ogni n. 2 azioni della Società, e ad aumentare il capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 c.c., per un ammontare massimo complessivo di Euro 1.312.500, compreso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 875.000 azioni ordinarie della Società (c.d. azioni di compendio), prive del valore nominale e a godimento regolare a servizio dell'esercizio dei warrant. Fermo quanto detto sopra, si propone sin d'ora di fissare il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione di compendio, da versare integralmente all'atto della sottoscrizione, in Euro 1,50 per azione, con imputazione di Euro 0,05 a capitale sociale e la restante parte a sovrapprezzo. Il termine finale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2 del Codice Civile, è fissato al 30.11.2025.

L'emissione e l'assegnazione gratuita dei warrant nasce dalla finalità di incentivare la sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte dei soci di Nexthing, consentendo agli stessi, al pari degli attuali azionisti, di poter partecipare attivamente ai piani di sviluppo della Società in un orizzonte temporale di medio-lungo termine, e di godere, sempre al pari degli attuali azionisti, di uno strumento finanziario che, in ogni caso, potrà trovare una valorizzazione di mercato su AIM Italia. Il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione di compendio pari a 1,50 euro per azione su un orizzonte di cinque anni appare congruo rispetto alle prospettive di crescita della Società così come fissate dal nuovo Piano Industriale. In ogni caso, ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c., la congruità del prezzo di emissione dovrà essere attestata dal Collegio Sindacale nel momento in cui verrà data esecuzione alla delega da parte del Consiglio di Amministrazione.

Infine è opportuno ricordare in sede di valutazione che la delega data al Consiglio di Amministrazione per eseguire l'Operazione, come riassunta nei precedenti paragrafi, è in ogni caso subordinata al verificarsi di determinate condizioni poste a tutela degli azionisti. Nello specifico; (i) l'avvenuto esercizio da parte della Società dell'opzione di acquisto delle Quote; (ii) l'avvenuta sottoscrizione ed esecuzione dell'aumento di capitale in opzione deliberato dall'Assemblea dei soci in data 17 novembre 2020 per almeno Euro 750.000, compreso sovrapprezzo; (iii) una Perizia da redigersi a cura di un esperto indipendente designato d'intesa tra le parti e con oneri a carico di SG ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2 lett. b), c.c., che confermi che il 70% del valore di Nexthing sia almeno pari al valore del capitale sociale e del sovrapprezzo relativo alle azioni SG da assegnare ai soci di Nexthing.

Conclusioni

Il Consigliere Indipendente Carlo Altomonte:

- preso atto delle informazioni e della documentazione ricevuti dalle strutture preposte della Società SG,
- analizzati i termini e le condizioni dell'Operazione come sopra riportati,
- esaminata la motivazione ed i valori economici previsti nell'ambito dell'Operazione in questione,
- alla luce delle condizioni poste a tutela degli azionisti, in particolare la perizia indipendente che attesti la congruità del valore di Nexthing,
- sentito il Presidente del Collegio Sindacale,

per quanto di propria competenza ritiene che nella prospettiva di SG Company S.p.A. e dei suoi azionisti l'Operazione sia conveniente e corretta.

Pertanto, alla luce delle condizioni di cui sopra, esprime parere favorevole non vincolante sull'interesse di SG Company S.p.A. all'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Milano, 29 ottobre 2020

Il Consigliere Indipendente

(Carlo Altomonte)