

## **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 operazione di acquisto (di seguito la "**Operazione**") da parte di SG Company S.p.A. (di seguito la "**Società**" o "**SG**") del 49% del capitale sociale di CEV Holding s.r.l. (di seguito "**CEVH**") ad oggi detenuto da Popbox S.r.l. (di seguito "**Popbox**").

L'Operazione si configura come operazione tra Parti Correlate, ai sensi delle Disposizioni AIM e della Procedura OPC. SG alla data odierna detiene il 51% del capitale sociale di CEVH, che quindi deve essere intesa quale Parte Correlata, secondo la definizione contenuta nell'art. 1 lett. a) (i) dell'Allegato 1 alle Disposizioni AIM, in quanto società controllata dall'emittente. Nell'Operazione non sono coinvolti quali Parti Correlate componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società, ad eccezione del dott. Alessandro Martinelli, consigliere di amministrazione della Società e socio al 25% di Popbox.

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 a tutti gli indici di rilevanza (indice di rilevanza del controvalore/indice di rilevanza dell'attivo/indice di rilevanza delle passività).

### **Descrizione dell'Operazione**

L'Operazione ha per oggetto l'acquisto, entro la data del 18 dicembre 2019, da parte della Società del residuo 49% del capitale sociale di CEVH ad oggi detenuto da Popbox (di seguito la "**Compravendita**"), a fronte di un corrispettivo che ammonta complessivamente ad Euro 1.471.246,30 (di seguito il "**Corrispettivo Compravendita**"), di cui una parte (pari al 20%), di Euro 294.249,20, verrà pagata *cash*, a mezzo assegno circolare in denaro da SG a Popbox contestualmente alla Compravendita, mentre il credito residuo di Popbox, pari ad Euro 1.176.997,10, ossia alla differenza tra il Corrispettivo Compravendita e la porzione dello stesso versata in denaro (di seguito il "**Credito Popbox**") sarà utilizzato da Popbox per liberare mediante compensazione (di seguito la "**Compensazione**") un aumento di capitale a quest'ultima riservato, deliberato da SG e offerto in sottoscrizione alla medesima Popbox contestualmente alla stipula della Compravendita (di seguito l' "**Aumento di Capitale SG**").

L'Aumento di Capitale SG sarà deliberato per Euro 25.605,95 al nominale e per il residuo valore a sovrapprezzo e vedrà l'emissione di n. 512.119 azioni SG da assegnare a Popbox, al prezzo proposto di Euro 2,298 ciascuna, con un effetto diluitivo della partecipazione degli attuali soci di SG del 95,77%, a fronte di una partecipazione di Popbox al capitale sociale di SG *post* Aumento di Capitale SG pari al 4,23%.

Le nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale SG saranno azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, e avranno il medesimo godimento delle azioni ordinarie attualmente in

circolazione. Le azioni saranno ammesse alla negoziazione presso AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale al pari delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile. Ai sensi degli accordi tra le parti, Popbox assumerà rispetto alle azioni assegnate in forza dell’Aumento di Capitale SG un preciso vincolo di *lock up* per la durata di 12 mesi successivi alla data di assegnazione.

### **Motivazioni dell’Operazione e valutazione sulla congruità**

L’operazione descritta trova la sua motivazione e il suo fondamento nella necessità di dar corso agli impegni presi dalle parti con l’accordo di investimento sottoscritto in data 17 ottobre 2017 (di seguito l’**”Accordo”**), per come successivamente modificato e/o integrato dalle medesime parti con la firma di un primo addendum (sottoscritto in data 26 luglio 2018), poi di un secondo addendum (sottoscritto in data 19 ottobre 2018) e, infine, di un terzo addendum (sottoscritto in data 4 novembre 2019). L’Operazione è dunque effettuata in esecuzione degli obblighi assunti dalle parti nell’Accordo.

Più in generale, l’Operazione si inserisce nel contesto di una più ampia ed articolata strategia di sviluppo del gruppo SG, rispondendo, da un lato, al primario interesse di SG di valorizzare l’*expertise* aziendale di CEVH, maturata nel campo dello sviluppo di eventi e *format* innovativi nell’ambito B2B e B2C; dall’altro, consente a CEVH di entrare a far parte della compagine societaria di SG, in un’ottica di piena integrazione delle competenze e delle professionalità, funzionale anche al progetto di riorganizzazione/semplificazione del gruppo SG che la Società ha da poco avviato.

Ciò detto, la valutazione di CEVH presa a riferimento ai fini della predetta operazione di Compensazione è quella risultante dalla perizia redatta dall’esperto indipendente e attestante, ai sensi e per gli effetti dell’art. 2343 *ter* co. 2 lett. b) c.c., la congruità tra l’Aumento di Capitale SG e il Credito Popbox.

Relativamente alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni *post* Aumento di Capitale SG, lo stesso è stato stabilito dalle parti in applicazione del criterio indicato nel predetto secondo addendum all’Accordo, individuando tale prezzo nel valore risultante dalla media ponderata per volumi dei prezzi giornalieri di chiusura delle azioni SG registrati nel periodo tra la data di ammissione di SG al Mercato e il giorno antecedente alla stipula del secondo addendum (i.e. 16 novembre 2018), con una riduzione del 10%, e considerato altresì l’effetto diluitivo determinatosi a seguito dell’emissione dei bonus share avvenuta in data 5 settembre 2019.

Il prezzo è stato quindi determinato nel pieno rispetto di quanto previsto dall’articolo 2441 co. 6 c.c., ossia *“in base al valore del patrimonio netto [della Società], tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell’andamento delle quotazioni nell’ultimo semestre”*. Inoltre, il prezzo dell’Aumento di Capitale SG proposto risulta superiore al prezzo corrente delle azioni sul mercato (pari a Euro 1,17 alla data del 11 novembre 2019).

### **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,

- sentito il Presidente del Collegio Sindacale in riferimento al prezzo di emissione delle azioni *post* Aumento di Capitale SG,
- esaminata la perizia redatta dall'esperto indipendente Revinord s.r.l.,
- preso atto del valore di emissione delle azioni previsto per l'Operazione in questione,

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, 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, 12 novembre 2019

Il Consigliere Indipendente

(Carlo Altomonte)