



SG COMPANY S.p.A.

ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

17 dicembre 2019 –Unica Convocazione

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DI
CAPITALE A PAGAMENTO CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, REDATTA AI SENSI
DELL'ART. 2441 COMMI 5 e 6 C.C.**

Il presente documento è disponibile presso la sede legale della Società, in Milano, Corso Monforte, n. 20, nonché pubblicata sul sito internet della Società, www.sg-company.it, nella sezione *Investor relations*.

SG Company S.p.A.
Corso Monforte, 20 - 20122 Milano (Italy)
+39 02 83450000 - info@sg-company.it - www.sg-company.it
P.IVA 09005800967 - Cap.Soc. € 579.031,25 i.v.

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di SG Company S.p.A. (di seguito la "**Società**" o "**SG**"), in data 14 novembre 2019 ha deliberato di sottoporre all'Attenzione dell'Assemblea dei soci, convocata in seduta straordinaria per il 17 dicembre 2019 (in unica convocazione), tra gli altri, il seguente punto all'ordine del giorno:

- approvazione dell'operazione di aumento del capitale sociale a pagamento di SG Company S.p.A., con esclusione del diritto di opzione, funzionale all'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEV Holding S.r.l. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

1. Premessa

La presente relazione (di seguito la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 c.c., al fine di illustrare (i) l'operazione di aumento di capitale a pagamento della Società (di seguito l'**"Aumento di Capitale SG"**) riservato ai soci di CEV Holding S.r.l. (di seguito, rispettivamente "**Soci CEVH**" e "**CEVH**") e da liberarsi mediante compensazione (di seguito la "**Compensazione**"); (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione; (iii) i criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle azioni, e infine (iv) le tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale SG.

2. Illustrazione dell'operazione

Al fine di illustrare l'operazione di Aumento di Capitale SG, occorre brevemente ripercorrere i diversi passaggi dell'operazione complessiva di investimento di SG nel capitale sociale di CEVH, realizzata in più *step*, secondo quanto meglio precisato di seguito.

In data 17 ottobre 2017 la Società e i Soci CEVH (di seguito congiuntamente anche le "**Parti**" e ciascuna singolarmente anche la "**Parte**") hanno sottoscritto un accordo di investimento (di seguito l'**"Accordo"**) avente ad oggetto la definizione dei termini e delle condizioni dell'operazione di investimento in più fasi di SG nel capitale sociale di CEVH, in esecuzione del quale SG ha poi sottoscritto e liberato una quota di nuova emissione del capitale di CEVH rappresentativa del 25% dello stesso, in esecuzione della cd. prima fase di investimento prevista dall'Accordo medesimo.

Successivamente, le Parti hanno manifestato reciproco interesse a modificare tempi e modalità dell'investimento di SG in CEVH, in particolare della sua cd. seconda fase, anche in considerazione dell'intenzione di SG di richiedere l'ammissione a quotazione delle proprie azioni sul mercato AIM Italia, finalizzata poi in data 26 luglio 2018, e, a tal fine, hanno sottoscritto un *addendum* all'Accordo in data 25 giugno 2018 (di seguito il "**Primo Addendum**").

Le Parti hanno poi manifestato reciproco interesse a modificare ulteriormente tempi e modalità della seconda fase di investimento di SG in CEVH, e, a tal fine, hanno sottoscritto un secondo *addendum* in data 19 ottobre 2018 (di seguito il "**Secondo Addendum**"), in esecuzione del quale SG ha sottoscritto e liberato una quota di nuova emissione del capitale sociale di CEVH, rappresentativa dell'ulteriore 26% dello stesso, incrementando la propria partecipazione in CEVH sino al 51%.

Lo scorso 4 novembre 2019 le Parti hanno infine sottoscritto un terzo *addendum* (di seguito il "**Terzo Addendum**"), destinato a modificare tempi e modalità della cd. terza fase di investimento, già disciplinata – in termini diversi - dal Secondo Addendum e relativa, in particolare, all'acquisto da parte di SG del residuo 49% del capitale sociale di CEVH detenuto da PopBox S.r.l. (di seguito "**Popbox**").

Nello specifico, con il predetto Terzo Addendum le Parti hanno abrogato e integralmente sostituito il Paragrafo 3.6 dell'Accordo, quest'ultimo come modificato dal Primo e dal Secondo Addendum, prevedendo che, al fine di acquisire la totalità del capitale sociale di CEVH, SG si impegna ad acquistare da PopBox, entro il 18 dicembre 2019, presso il luogo che sarà indicato dal Notaio prescelto, dott.ssa Patrizia Codecasa, la totalità delle partecipazioni di CEVH ad oggi detenute dai Soci CEVH per il tramite di PopBox a seguito delle prime due fasi di investimento (la "**Compravendita**"), a fronte di un corrispettivo pari a **Euro 1.471.246,30** (unmilionequattrocentosettantunomiladuecentoquarantasei/30), risultante dall'applicazione della seguente formula (il "**Corrispettivo Compravendita**"): *Corrispettivo Compravendita = Equity Value CEVH2018 * 49% capitale sociale di CEVH compravenduta*, di cui una porzione, pari al 20% dello stesso e, dunque, pari a **Euro 294.249,20** (duecentonovantaquattromiladuecentoquarantasei/20) da pagarsi *cash*, a mezzo assegno circolare in denaro da SG a PopBox contestualmente alla stipula della Compravendita, mentre il credito

residuo di PopBox, pari ad **Euro 1.176.997,10** (unmilione centosettantaseimilanovecentonovantasettemila/10), ossia alla differenza tra il Corrispettivo Compravendita e la porzione dello stesso versata in denaro (il "**Credito PopBox**"), sarà interamente utilizzato da PopBox per liberare, mediante compensazione, l'Aumento di Capitale SG, riservato a Popbox, deliberato da SG e offerto in sottoscrizione alla medesima PopBox contestualmente alla stipula della Compravendita.

Fermo quanto si dirà meglio nel paragrafo 4 che segue, l'Aumento di Capitale SG sarà fatto 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 di Euro 2,298 ciascuna, con un effetto diluitivo della partecipazione degli attuali soci di SG al 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 di quanto previsto dal Terzo Addendum, 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.

Alla luce di quanto sopra esposto, la proposta di procedere a detto Aumento di Capitale SG trova la sua motivazione nella necessità di dar corso agli impegni presi con la stipula dell'Accordo, quest'ultimo come modificato, da ultimo, dal predetto Terzo Addendum, secondo i termini e le condizioni (anche relative all'esclusione del diritto di opzione e al prezzo di emissione delle azioni) che di seguito si vanno meglio a precisare.

3. Le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

Per quanto concerne specificamente le ragioni della proposta di esclusione del diritto di opzione per gli attuali soci di SG, non può che ribadirsi che l'Aumento di Capitale SG è finalizzato all'adempimento delle obbligazioni che la Società ha assunto nei confronti dei Soci CEVH, relativamente all'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEVH ad oggi detenuto da Popbox; il tutto secondo quanto disciplinato dall'Accordo, quest'ultimo come modificato, da ultimo, dal Terzo Addendum.

In particolare, come anticipato, a fronte del pagamento *cash*, da parte di SG a Popbox, della quota parte pari al 20% del Corrispettivo Compravendita, di complessivi Euro 294.249,20, l'Aumento di Capitale SG è funzionale a realizzare la Compensazione tra il Credito Popbox (di Euro 1.176.997,10) e il debito di quest'ultima da sottoscrizione del predetto Aumento di Capitale SG. A tal fine, CEVH ha conferito apposito incarico ad un esperto indipendente per lo svolgimento di una perizia attestante, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 *ter* co. 2 lett. b), la congruità tra l'Aumento di Capitale SG e il Credito Popbox originante dall'alienazione della residua partecipazione (il 49%) detenuta da Popbox in CEVH. Tale perizia, che - unitamente ai relativi allegati - è già stata anticipata a tutti i presenti, resterà depositata presso la sede legale della Società nei 15 giorni antecedenti la data fissata per l'Assemblea, affinché i soci di SG possano prenderne visione.

In linea più generale, l'operazione in esame risponde, da un lato, al primario interesse di SG di valorizzare l'*expertise* aziendale di CEVH, maturata nel campo dello sviluppo di *format* innovativi nell'ambito B2B e B2C; dall'altro, consente ai Soci 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 e che si realizzerà attraverso la fusione, in più *step*, delle società operative in un'unica *legal entity* controllata da SG.

4. I criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle azioni

Ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c., il prezzo di emissione delle azioni nel caso di esclusione del diritto di opzione, deve essere determinato "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*".

Il valore del patrimonio netto consolidato della Società alla data del 30 giugno 2019 (data di riferimento della Relazione Semestrale intermedia di gruppo) è pari ad Euro 2.600.166, di cui Euro 2.445.053 di pertinenza del gruppo. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente su tale valore, anche considerata la variazione

sul capitale (da Euro 575.000,00 a Euro 579.031,25) determinata dall'emissione delle *bonus shares* avvenuta in data 5 settembre 2019; pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 11.580.625 azioni, il valore del patrimonio netto contabile consolidato per azione si attesta su un valore di Euro 0,22. Se ne deduce che il prezzo dell'Aumento di Capitale SG proposto risulta superiore al prezzo contabile.

In merito all'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre", benché la Società non sia tecnicamente un soggetto emittente "azioni quotate in mercati regolamentati" (essendo il mercato AIM un sistema multilaterale di negoziazione), il prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale SG è stato dalle Parti fissato tenendo conto dell'andamento delle negoziazioni. E infatti, in applicazione dei criteri indicati nel Secondo Addendum, il valore di ciascuna azione SG da emettersi a seguito dell'Aumento di Capitale SG e da assegnare a PopBox è stato stabilito essere pari a Euro 2,298 (duevirgoladuecentonovantotto). Tale valore è stato convenzionalmente determinato dalle Parti applicando la 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 shares* avvenuta in data 5 settembre 2019. Se ne deduce che 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) e all'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

Il Consiglio evidenzia che il metodo di determinazione del prezzo di emissione delle azioni *post* Aumento di capitale SG scelto dalle Parti nell'Accordo (quest'ultimo come modificato dal Secondo Addendum) è pienamente conforme ai criteri di cui all'art. 2441 comma 6 c.c. e che, quindi, tale parametro risulta soddisfatto, in funzione delle finalità e delle tutele poste dal legislatore.

5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale SG

Come anticipato, l'Assemblea dei soci è stata convocata in seduta straordinaria per il 17 dicembre 2019 in unica convocazione, per deliberare in ordine alla proposta di aumento del capitale sociale di SG per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 1.176.997,10 (unmilioneceventasettemilannovecentonovantasette/10) (arrotondato a Euro 1.176.995,69), da offrire in sottoscrizione a Popbox, come da accordi, contestualmente alla stipula della Compravendita, a compensazione del Credito Popbox.

Se ne deduce che, approvata dall'Assemblea la suddetta proposta, SG potrà dar corso al predetto Aumento di Capitale SG, perfezionando così l'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEVH, in ogni caso entro e non oltre la data del 18 dicembre 2019, da intendersi quale termine ultimo per l'esecuzione dell'operazione.

All'esito del predetto Aumento di Capitale SG, il capitale sociale della Società risulterà pertanto aumentato dell'importo sopra indicato di Euro 25.605,95, essendo il residuo importo di Euro 1.151.391,05 da imputare a sovrapprezzo.

Come prescritto dall'art. 2441 comma 6 c.c., copia della presente Relazione viene trasmessa al Collegio Sindacale, affinché lo stesso possa esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni, nonché alla Società di revisione BDO Italia S.p.A.

Milano, 14 novembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente, dott. Davide Ferruccio Verdesca


