

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI
AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AL SERVIZIO DI WARRANT
(ART. 2441, COMMA 6, C.C.)**

Ai signori azionisti della SG Company SB S.p.A. (di seguito anche SG o Società), con sede in Milano piazza Guglielmo Oberdan 2/a, C.F. 09005800967.

Con deliberazione presa nella riunione conclusasi il 3 novembre 2021, il consiglio di amministrazione di SG ha deciso, tra l'altro, di proporre all'assemblea degli azionisti l'emissione di nuovi Warrant denominati "Warrant SG Company 2018-2025" ("Warrant"), da attribuire gratuitamente ai sottoscrittore dell'aumento di capitale sociale proposto in opzione e, conseguentemente, di modificare l'aumento di capitale a servizio degli stessi precedentemente deliberato, con ulteriore conseguente modifica del corrispondente regolamento.

Trattandosi di azioni destinate al servizio di warrant, la cui emissione è oggetto di specifica proposta nella prossima sessione assembleare straordinaria, deve essere rispettata la procedura per l'esclusione del diritto di opzione (art. 2441, comma 5, c.c.). Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. il collegio sindacale deve pertanto emettere il proprio parere di congruità.

L'organo amministrativo convoca infatti l'assemblea straordinaria dei soci per sottoporle, tra gli altri, i seguenti argomenti:

- Aumento del capitale sociale di SG Company, a pagamento e in forma scindibile, per un importo massimo complessivo pari a euro 1.500.000, compreso sovrapprezzo, da liberarsi con conferimenti in denaro, prive di indicazione del valore nominale e a godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti titolari di azioni ordinarie in proporzione al numero delle azioni possedute, ai sensi dell'art. 2441, commi 1, 2 e 3 c.c..
- Emissione di ulteriori Warrant SG Company 2018-2025 da abbinare alle azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale di cui al precedente punto dell'assemblea straordinaria e approvazione delle modifiche dell'aumento di capitale a servizio dei Warrant SG Company 2018-2025.

Come già evidenziato in altro parere, gli aumenti di capitale proposti si inseriscono in un contesto di rafforzamento patrimoniale di SG a fronte dei negativi effetti economici causati dalla pandemia in corso, conseguenti alla stringente normativa di emergenza che incide fortemente sul settore "live" in cui la società opera, ed a ridurre opportunamente le uscite finanziarie.

In particolare, l'organo amministrativo propone che ai sottoscrittori dell'aumento del capitale sociale in opzione vengano assegnati gratuitamente warrant per la sottoscrizione di azioni SG, in ragione di n. 1 warrant per n. 1 azioni detenute. Ogni warrant darà a sua volta diritto alla sottoscrizione di una nuova azione ordinaria SG.

I warrant di nuova emissione saranno emessi alle stesse condizioni e agli stessi termini dei Warrant SG Company 2018-2025 in circolazione.

In occasione della riunione del consiglio di amministrazione del 3 novembre u.s., il collegio sindacale ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione nei termini di legge.

Ciò premesso, è intenzione di codesto collegio sottoporre all'attenzione dei soci il parere per l'assemblea straordinaria SG ex art. 2441, comma 6, c.c., di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo.

La relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato la proposta di aumento di capitale, sulle cause di esclusione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni. Il collegio sindacale, nell'esaminare i principi adottati dagli amministratori, ribadisce di non aver effettuato alcuna valutazione economica della società, né corrente né prospettica; tale valutazione, anche se svolta implicitamente, spetta esclusivamente agli amministratori.

In tale contesto, il presente parere emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., ha la finalità di rafforzare l'informativa e le tutele a favore degli azionisti esclusi dal diritto di opzione.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dal consiglio di amministrazione, il collegio sindacale osserva quanto segue:

- a) l'emissione dei warrant continua a rispondere, secondo l'organo amministrativo, prioritariamente alle finalità di incentivare la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale offerto in opzione e quindi di consentire ai sottoscrittori di poter sostenere attivamente i piani di sviluppo in un orizzonte temporale di medio-lungo termine. Nello specifico, l'esercizio dei warrant consentirebbe alla Società di incrementare ulteriormente le risorse a supporto della struttura finanziaria e dei propri piani di crescita.
- b) l'incremento dell'aumento di capitale prevede l'emissione di azioni ordinarie di compendio in misura funzionale al rapporto di assegnazione e di esercizio dei Warrant; nello specifico, ogni nuova azione ordinaria dà diritto gratuitamente ad un warrant che a sua volta, se esercitato, dà diritto alla sottoscrizione di una azione ordinaria.
- c) il diritto di opzione viene escluso poiché questo ulteriore aumento in denaro del capitale sociale è destinato specificatamente ai possessori dei warrant, per l'esercizio del diritto di sottoscrizione che incorporano i warrant medesimi. L'esclusione del diritto d'opzione viene così giustificata di diritto per la funzione di servizio all'esercizio dei warrant e, nel merito, dall'interesse sociale di incentivare, attraverso il meccanismo di assegnazione di warrant gratuiti, sia il primario aumento di capitale sia il successivo.

Sotto tale ultimo profilo si ritiene opportuno evidenziare che, essendo l'aumento del capitale sociale di euro 1.500.000, da cui origina l'assegnazione gratuita dei warrant, offerto in opzione agli azionisti titolari di azioni ordinarie in proporzione al numero delle azioni possedute, ai sensi dell'art. 2441, commi 1, 2 e 3 c.c., il successivo aumento di capitale al servizio dell'esercizio dei warrant è anch'esso teoricamente rivolto a

questi azionisti, in caso di loro sottoscrizione dell'aumento originario. Quindi, di fatto, è destinato anch'esso agli attuali azionisti, a condizione che esercitino l'opzione spettante loro ex art. 2441, commi 1, 2 e 3 c.c. sull'aumento di capitale sociale proposto per complessivi euro 1.500.000, compreso sovrapprezzo.

A parere del collegio sindacale, l'aumento di capitale destinato ai possessori di warrant risulta coerente rispetto agli scopi sociali. Per il fatto che i warrant di nuova emissione saranno emessi alle stesse condizioni e agli stessi termini dei Warrant SG Company 2018-2025 in circolazione, si fa riferimento alle precedenti deliberazioni e pareri.

Il collegio sindacale, preso atto delle ragioni economiche e delle finalità che sottendono, congiuntamente, i punti proposti agli azionisti in sede straordinaria, conferma l'importanza di un incremento dei mezzi propri della Società ai fini di supporto equilibrato al raggiungimento degli obiettivi di sviluppo.

Sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione esaminata e delle interlocuzioni intrattenute, il collegio sindacale ritiene pertanto che i criteri utilizzati dal consiglio di amministrazione in continuità con le precedenti deliberazioni siano ragionevoli, non arbitrari e rispettosi dei principi indicati dal legislatore nel 6° comma dell'art. 2441 c.c..

Riteniamo comunque doveroso ricordare che, in funzione della consequenzialità delle operazioni di aumento di capitale proposte, poiché il primo aumento di capitale è offerto in opzione a tutti gli attuali azionisti, teoricamente i warrant gratuiti e i diritti spettanti ai loro detentori, entrambi nella misura di 1 a 1, sono rivolti agli attuali azionisti. Si evidenzia infine che il rapporto di 1 warrant ogni 1 nuova azione sottoscritta offerta in opzione, invece che di 1 a 2, è l'unico elemento che differenzia la presente proposta dalle precedenti.

Le osservazioni espresse dall'intero collegio sindacale, tenuto conto delle problematiche connesse alle disposizioni di contenimento della pandemia, vengono depositate in copia presso la sede della società sottoscritte dal solo Presidente, affinché i soci possano prenderne visione unitamente alla relazione degli amministratori.

Milano / Ivrea 3 novembre 2021

Per il collegio Sindacale



Il suo Presidente (Alessandro Sabolo)