

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI SOGES GROUP S.P.A.

SUI PUNTI ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

CONVOCATA PER IL 19 DICEMBRE 2024, IN PRIMA CONVOCAZIONE, E PER IL 20 DICEMBRE 2024, IN SECONDA CONVOCAZIONE



SOGES GROUP S.p.A.

SEDE IN FIRENZE, VIA DEI CABOTO 49

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO PER L'IMPORTO DI EURO 770.374,50

REGISTRO DELLE IMPRESE DI FIRENZE

CODICE FISCALE E PARTITA IVA N. 05019310480

Signori Azionisti,

la presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”) è volta a dar conto delle motivazioni che giustificano le proposte di cui all’ordine del giorno, che vi vengono sottoposte nell’Assemblea di SOGES GROUP S.p.A. (la “**Società**” o “**SOGES**”), convocata in sede straordinaria per il giorno 19 dicembre 2024 alle ore 8:30, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 20 dicembre 2024 alle ore 8:30, in seconda convocazione con il seguente ordine del giorno:

- 1) *Proposta di aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e progressiva, per massimi Euro 3 milioni, comprensivi dell’eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell’articolo 2441, comma 1, del codice civile. Modifiche all’articolo 6 dello statuto. Delibere inerenti e conseguenti.*
- 2) *Proposta di conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell’articolo 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale sino all’importo massimo complessivo di Euro 10 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, esercitabile per un periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, anche in via scindibile ed in più tranches, anche con esclusione del diritto di opzione o in via gratuita, anche ai sensi degli articoli 2441, commi 4, 5 e 8, e 2349 del codice civile. Modifiche all’articolo 6 dello statuto. Delibere inerenti e conseguenti.*

PRIMO PUNTO ALL’ORDINE DEL GIORNO

1. Premessa

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile e progressiva, per un importo pari a massimi complessivi Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie della Società prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione a Voi soci ai sensi dell’articolo 2441, comma 1, del codice civile (l’“**Aumento di Capitale in Opzione**”), nei termini di seguito indicati, con conseguente modifica dell’articolo 6 dello statuto sociale di SOGES (lo “**Statuto**”).

2. Motivazioni e destinazione dell’Aumento di Capitale in Opzione

La proposta di deliberazione dell’Aumento di Capitale in Opzione è finalizzata a supportare il piano di crescita della Società che prevede, nei prossimi mesi, l’acquisizione di ulteriori gestioni alberghiere in tutto il territorio nazionale.

3. Modalità di esecuzione del diritto di opzione

In linea con la prassi di mercato, si propone di conferire delega al Consiglio di Amministrazione per fissare, in prossimità dell’avvio dell’offerta, nel rispetto dei termini stabiliti dall’assemblea e quelli prescritti dalla legge, la tempistica dell’offerta dei diritti di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 1, del codice civile, sentita Borsa Italiana S.p.A..

L’Aumento di Capitale in Opzione viene proposto in via scindibile con la conseguenza che, alla scadenza del termine ultimo per la sottoscrizione dell’Aumento di Capitale in Opzione, il capitale sociale di SOGES

risulterà incrementato per l'importo effettivamente sottoscritto dagli azionisti della Società e/o da eventuali soggetti terzi prima di tale termine.

4. Criteri di determinazione del prezzo delle azioni

Il Consiglio di Amministrazione di SOGES, considerato il recente aumento di capitale effettuato a giugno 2024 finalizzato all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (la "Quotazione"), propone di fissare in Euro 2,25 (pari al prezzo di Quotazione), il prezzo minimo unitario di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Opzione (il "Prezzo Minimo"), fermo restando che il prezzo definitivo sarà fissato nell'imminenza dell'avvio dell'offerta in opzione.

A tal fine, si propone di conferire delega al Consiglio di Amministrazione altresì per determinare, in prossimità dell'avvio dell'offerta, il numero di azioni di SOGES da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale in Opzione, il rapporto di opzione e il prezzo di emissione, fermo restando il Prezzo Minimo, tenendo conto, tra l'altro, ai fini della determinazione del prezzo di emissione, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e delle relative prospettive di sviluppo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari, ivi inclusa la possibilità di applicare uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. *Theoretical Ex Right Price "TERP"*) delle azioni ordinarie, calcolato secondo le metodologie correnti, sulla base del prezzo ufficiale di Borsa del giorno di Borsa aperta antecedente detta data di determinazione, nonché delle indicazioni che saranno fornite agli *advisor* esterni appositamente nominati.

Il Consiglio di Amministrazione avrà delega per precisare nel limite massimo deliberato dall'assemblea l'ammontare definitivo dell'Aumento di Capitale in Opzione e determinare ogni altro elemento necessario per dare attuazione a quanto deliberato dall'assemblea.

5. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere

Alla data della presente Relazione, l'azionista di maggioranza Gala Holding S.r.l., che detiene una partecipazione pari, per quanto a conoscenza della Società, al 77,88% del capitale sociale, ha assunto un impegno nei confronti della Società a sottoscrivere una significativa porzione dell'Aumento di Capitale in Opzione per Euro 1,5 milioni.

6. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione

Come anticipato nel precedente punto 3, il termine iniziale e finale per la sottoscrizione delle azioni SOGES di nuova emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Opzione saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso di una riunione da tenersi in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione.

7. Data di godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi titolari pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data di emissione. Le azioni di nuova emissione saranno per l'effetto ammesse a negoziazione su Euronext Growth Milan al pari delle azioni ordinarie di SOGES attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile.

8. Effetti diluitivi

L'Aumento di Capitale in Opzione proposto sarà offerto a tutti gli azionisti di SOGES in proporzione alle rispettive partecipazioni detenute ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile. Pertanto, gli azionisti di SOGES che decideranno di sottoscrivere l'Aumento di Capitale in Opzione per l'intera quota ad essi spettante non subiranno alcun effetto diluitivo in termini di quote di partecipazione al capitale sociale complessivo.

Non essendo ancora stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni, il numero di azioni da emettere e il relativo rapporto di opzione, elementi che saranno definiti dal Consiglio di Amministrazione in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione, non risulta possibile al momento né determinare, né formulare una stima dell'effetto diluitivo sul valore unitario delle azioni per gli azionisti della Società che non dovessero esercitare, in tutto o in parte, i diritti di opzione loro spettanti.

A partire dalla data di avvio dell'offerta dell'Aumento di Capitale in Opzione, il diritto di opzione spettante a ciascun azionista sarà negoziabile sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. separatamente dall'azione SOGES. Alla data della presente Relazione non è possibile effettuare alcuna stima con riferimento al valore di trattazione dei diritti di opzione per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Opzione, in quanto tale valore dipenderà da una serie di fattori ad oggi non conosciuti né prevedibili, quale la situazione del mercato dei capitali alla data di esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione.

9. Modifiche statutarie

Qualora l'Aumento di Capitale in Opzione descritto nella presente Relazione dovesse essere approvato dall'Assemblea degli azionisti della Società, l'articolo 6 dello Statuto verrebbe conseguentemente riformulato mediante l'inserimento di un nuovo paragrafo 6.5 nel testo di seguito riportato:

“L'assemblea straordinaria, in data 19 dicembre 2024, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e progressiva, per un importo pari a massimi complessivi Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie di SOGES GROUP S.p.A. prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società in proporzione al numero di azioni possedute, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile, da liberarsi in denaro, prevedendosi che qualora l'aumento di capitale non risulti integralmente sottoscritto nel termine ultimo del 31 marzo 2025, concesso per la sua sottoscrizione, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data.

Inoltre, la medesima assemblea straordinaria ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per: (a) fissare, nel rispetto dei termini stabiliti dall'assemblea, la tempistica dell'offerta in opzione, procedendo al suo deposito al competente Registro delle Imprese; (b) determinare il numero di azioni da emettere, il rapporto di opzione e il prezzo di emissione, che non potrà essere comunque inferiore al prezzo minimo di emissione fissato dall'assemblea in Euro 2,25 (due virgola venticinque), tenendo conto, tra l'altro, ai fini della determinazione del prezzo di emissione, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e delle relative prospettive di sviluppo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari e fermo restando quanto disposto dall'articolo 2346, comma 5, del codice civile, ivi inclusa la possibilità di applicare uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price

"TERP") delle azioni ordinarie, calcolato secondo le metodologie correnti, sulla base del prezzo ufficiale di Borsa del giorno di Borsa aperta antecedente detta data di determinazione, nonché delle indicazioni che saranno fornite dagli advisor esterni appositamente nominati; (c) stabilire, nel limite massimo deliberato dall'assemblea, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale; (d) determinare ogni altro elemento necessario per dare attuazione all'aumento di capitale e con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione altresì di collocare, entro il termine finale di sottoscrizione, l'eventuale inoptato risultante ad esito dell'offerta in opzione e dell'esecuzione degli impegni di sottoscrizione eventualmente assunti da uno o più azionisti; e (e) porre in essere qualsiasi formalità e/o adempimento richiesti dalla normativa applicabile per l'esecuzione dell'aumento di capitale e affinché le azioni della Società di nuova emissione rivenienti da detto aumento di capitale siano offerte agli aventi diritto e siano ammesse alla quotazione su Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.".

10. Diritto di recesso

Il Consiglio di Amministrazione comunica di ritenere che le proposte modifiche statutarie all'articolo 6 non comportino l'insorgenza del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile in capo agli azionisti che non avranno concorso alla deliberazione in oggetto, non risultando tra i presupposti fissati dalla norma e dallo Statuto sociale ai fini dell'insorgenza di tale diritto.

11. Proposta di deliberazione

Per tutto quanto sopra considerato, riteniamo quindi utile sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione, ferma restando la possibilità di apportare le modifiche e/o integrazioni che dovessero risultare opportune e/o necessarie, nel rispetto delle previsioni di legge:

"L'assemblea straordinaria di SOGES GROUP S.p.A., preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

delibera

- 1. di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e progressiva, per un importo pari a massimi complessivi Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie di SOGES GROUP S.p.A. prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile*
- 2. di fissare al 31 marzo 2025 il termine ultimo per dare esecuzione all'aumento di capitale approvato con la precedente delibera sub 1 e di stabilire che l'aumento di capitale, ove non risulti integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;*
- 3. di stabilire in Euro 2,25 (due virgola venticinque) il prezzo minimo di emissione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale approvato con la precedente delibera sub 1;*
- 4. di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per: (a) fissare, nel rispetto dei termini stabiliti dall'assemblea, la tempistica dell'offerta in opzione, procedendo al suo deposito al competente Registro delle Imprese; (b) determinare il numero di azioni da emettere, il rapporto di opzione e il prezzo di emissione, che non potrà essere comunque inferiore al prezzo minimo di emissione fissato dall'assemblea in Euro 2,25 (due virgola venticinque), tenendo conto, tra l'altro, ai fini della determinazione del prezzo di emissione, delle condizioni del mercato in generale e*

dell'andamento del titolo, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e delle relative prospettive di sviluppo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari e fermo restando quanto disposto dall'articolo 2346, comma 5, del codice civile, ivi inclusa la possibilità di applicare uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price "TERP") delle azioni ordinarie, calcolato secondo le metodologie correnti, sulla base del prezzo ufficiale di Borsa del giorno di Borsa aperta antecedente detta data di determinazione, nonché delle indicazioni che saranno fornite dagli advisor esterni appositamente nominati; (c) stabilire, nel limite massimo deliberato dall'assemblea, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale; (d) determinare ogni altro elemento necessario per dare attuazione all'aumento di capitale e con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione altresì di collocare, entro il termine finale di sottoscrizione di cui alla precedente delibera sub 2, l'eventuale inoptato risultante ad esito dell'offerta in opzione e dell'esecuzione degli impegni di sottoscrizione eventualmente assunti da uno o più azionisti; e (e) porre in essere qualsiasi formalità e/o adempimento richiesti dalla normativa applicabile per l'esecuzione dell'aumento di capitale e affinché le azioni della Società di nuova emissione rivenienti da detto aumento di capitale siano offerte agli aventi diritto e siano ammesse alla quotazione su Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

5. di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per provvedere a dare esecuzione alla deliberazione sopra adottata, effettuando, se del caso, le necessarie dichiarazioni, annotazioni e apportando allo statuto le eventuali integrazioni o modifiche richieste dal notaio rogante o da Borsa Italiana S.p.A. o dall'Euronext Growth Advisor.”

6. di modificare conseguentemente l'articolo 6 dello statuto sociale inserendo il seguente paragrafo 6.5:

“L'assemblea straordinaria, in data 19 dicembre 2024, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e progressiva, per un importo pari a massimi complessivi Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie di SOGES GROUP S.p.A. prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società in proporzione al numero di azioni possedute, ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile, da liberarsi in denaro, prevedendosi che qualora l'aumento di capitale non risulti integralmente sottoscritto nel termine ultimo del 31 marzo 2025, concesso per la sua sottoscrizione, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data.

Inoltre, la medesima assemblea straordinaria ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per: (a) fissare, nel rispetto dei termini stabiliti dall'assemblea, la tempistica dell'offerta in opzione, procedendo al suo deposito al competente Registro delle Imprese; (b) determinare il numero di azioni da emettere, il rapporto di opzione e il prezzo di emissione, che non potrà essere comunque inferiore al prezzo minimo di emissione fissato dall'assemblea in Euro 2,25 (due virgola venticinque), tenendo conto, tra l'altro, ai fini della determinazione del prezzo di emissione, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo, nonché dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società e delle relative prospettive di sviluppo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari e fermo restando quanto disposto dall'articolo 2346, comma 5, del codice civile, ivi inclusa la possibilità di applicare uno sconto sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price "TERP") delle azioni ordinarie,

calcolato secondo le metodologie correnti, sulla base del prezzo ufficiale di Borsa del giorno di Borsa aperta antecedente detta data di determinazione, nonché delle indicazioni che saranno fornite dagli advisor esterni appositamente nominati; (c) stabilire, nel limite massimo deliberato dall'assemblea, l'ammontare definitivo dell'aumento di capitale; (d) determinare ogni altro elemento necessario per dare attuazione all'aumento di capitale e con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione altresì di collocare, entro il termine finale di sottoscrizione, l'eventuale inoptato risultante ad esito dell'offerta in opzione e dell'esecuzione degli impegni di sottoscrizione eventualmente assunti da uno o più azionisti; e (e) porre in essere qualsiasi formalità e/o adempimento richiesti dalla normativa applicabile per l'esecuzione dell'aumento di capitale e affinché le azioni della Società di nuova emissione rivenienti da detto aumento di capitale siano offerte agli aventi diritto e siano ammesse alla quotazione su Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”

7. *di conferire al Consiglio di Amministrazione – e per esso al presidente del consiglio di amministrazione, Paolo Galardi, e all'amministratore delegato, Andrea Galardi, disgiuntamente tra loro, con firma singola e facoltà di sub-delega – ogni potere occorrente per adempiere ad ogni formalità necessaria affinché l'adottata delibera sia iscritta presso il competente ufficio del Registro delle Imprese, apportando le modificazioni, aggiunte e soppressioni, purché non sostanziali, eventualmente richieste dalle Autorità competenti e/o approvate in sede di delibera assembleare e per provvedere in genere a tutto quanto richiesto, necessario o utile per la completa attuazione della delibera, nessuno escluso e senza eccezioni, ivi incluso il potere di procedere al deposito dell'attestazione prevista dall'articolo 2444 del codice civile ed alla pubblicazione del testo aggiornato dello statuto sociale aggiornato con l'indicazione dell'ammontare del capitale sociale raggiunto e del numero di azioni.”*

SECONDO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO

1. Premessa

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile e dello Statuto sociale, una delega ad aumentare il capitale sociale. La delega viene proposta per un importo massimo complessivo di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, esercitabile anche in via scindibile ed in più *tranches*, anche con esclusione del diritto di opzione o in via gratuita, anche ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, 5 e 8 e dell'articolo 2349 del codice civile (la “**Delega**”), fermi i limiti appresso indicati in relazione alla eventuale emissione ai sensi dell'articolo 2441 comma 4 secondo periodo del codice civile.

2. Oggetto della Delega

Ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile e in conformità allo Statuto sociale, l'Assemblea può attribuire agli amministratori la facoltà di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 anni dalla data di deliberazione.

Per le motivazioni e gli obiettivi meglio descritti nel seguito della presente Relazione, la Delega, ampia e generale, che si propone di conferire al Consiglio di Amministrazione ha ad oggetto la facoltà di aumentare

il capitale sociale, in una o più volte anche in via scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie della Società:

- (i) a pagamento da offrire in opzione agli aventi diritto;
- (ii) a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, tramite conferimenti in natura;
- (iii) a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, tramite sottoscrizione in denaro, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale attuale e del dieci per cento del numero delle azioni attuali, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale, come consentito dal vigente statuto sociale;
- (iv) a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, quando l'interesse della società lo esige;
- (v) a pagamento da offrire in tutto o in parte a dipendenti della Società o di società da essa controllate, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8, del codice civile,
- (vi) in via gratuita, da assegnare ai prestatori di lavoro ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile anche a servizio di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, come consentito dal vigente statuto sociale.

La Delega potrà essere esercitata entro il periodo di 5 anni dalla data della delibera assembleare di conferimento della stessa, vale a dire il termine massimo previsto dall'articolo 2443 del codice civile.

3. Motivazioni della Delega

La Delega, nell'ampiezza dei termini proposti, consente di conseguire vantaggi in termini di flessibilità e tempestività di esecuzione al fine di poter cogliere, con una tempistica adeguata, le condizioni più favorevoli per l'effettuazione di operazioni straordinarie che possano rendere opportuno agire con particolare sollecitudine, tenuto anche conto dell'alta incertezza e volatilità che caratterizzano i mercati finanziari.

A supporto della specifica ampiezza della Delega, si segnala in particolare quanto segue.

La Società è interessata da una fase di crescita volta alla creazione di sempre maggior valore per i propri azionisti. In tale contesto è importante che la Società sia in grado, in un futuro anche prossimo, di procurarsi con rapidità e nella forma quanto più flessibile i mezzi finanziari necessari a cogliere sollecitamente le opportunità che si presentino sul mercato. Le caratteristiche stesse dei mercati finanziari, infatti, richiedono di poter agire in maniera tempestiva, per cogliere i momenti più favorevoli per l'approvvigionamento delle risorse necessarie per finanziare gli investimenti.

Le motivazioni sottese all'opportunità di attribuire al Consiglio di Amministrazione la Delega consistono, pertanto, anzitutto, nell'esigenza di poter rispondere in maniera efficiente, tempestiva e flessibile ad eventuali opportunità di rafforzamento patrimoniale, secondo le necessità che si manifesteranno in dipendenza dello sviluppo dell'attività sociale.

Oltre alla richiamata flessibilità in merito alla scelta dei tempi di attuazione, rispetto alla deliberazione dell'assemblea, lo strumento della Delega ha l'ulteriore indubbio vantaggio di rimettere al Consiglio di Amministrazione la determinazione delle azioni da emettere, nonché delle condizioni economiche dell'offerta nel suo complesso (incluso l'ammontare massimo dell'offerta e il prezzo di emissione delle azioni oggetto della stessa, in linea con la miglior prassi per operazioni similari, nel rispetto dei limiti e dei criteri di legge) in dipendenza delle condizioni di mercato prevalenti al momento del lancio effettivo dell'operazione, riducendo tra l'altro il rischio di oscillazione dei corsi di borsa tra il momento dell'annuncio e quello dell'avvio dell'operazione, che intercorrerebbe ove la stessa fosse decisa dall'assemblea.

Resta comunque inteso che, ove la Delega fosse conferita nei termini proposti, l'eventuale decisione del Consiglio di Amministrazione di eseguire aumenti di capitale rivolti a terzi, con l'esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, a fronte di una diluizione dell'azionariato, potrebbe essere assunta solo ove giustificata da precise esigenze d'interesse sociale e dai benefici complessivi delle operazioni perseguibili. Inoltre, l'offerta rivolta a terzi può costituire un valido strumento per aumentare il flottante e consentire di mantenere in ogni momento un'adeguata liquidità del titolo (ciò in ogni caso in linea con le previsioni di legge e regolamentari applicabili).

A tal proposito resta, inoltre, inteso che l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione potranno avere luogo unicamente:

- (i) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende o compendi funzionalmente organizzati per lo svolgimento di attività ricomprese nell'oggetto sociale della Società, nonché di crediti, partecipazioni, strumenti finanziari, quotati e non, e/o di altri beni ritenuti dal Consiglio medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale;
- (ii) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale attuale e del dieci per cento del numero delle azioni attuali, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale, destinando l'aumento stesso ai medesimi soggetti di cui al successivo punto (iii);
- (iii) ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a "investitori qualificati" e/o "investitori professionali" (anche esteri), quali (a titolo esemplificativo) banche, enti, società finanziarie e fondi di investimento (ovvero altri soggetti rientranti nelle relative definizioni anche di carattere europeo, di volta in volta applicabili), e/o operatori che (indipendentemente da tale qualificazione) svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società e/o di sue eventuali controllate e aventi oggetto analogo o affine a quello della Società e/o di sue eventuali controllate o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultimi, in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di partnership e/o co-investimento con detti soggetti ovvero comunque al fine della realizzazione di operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società e/o di sue eventuali controllate;

- (iv) ai sensi dell'articolo 2441, comma 8, del codice civile, in caso di emissione di azioni a dipendenti della Società e/o delle società da essa controllate in conformità a piani di incentivazione o comunque di *work for equity* o similari.

La facoltà di procedere ad aumenti di capitale "gratuiti" (e/o emissioni azionarie anche senza incidere sul capitale), se del caso mediante attribuzione di utili, trova invece giustificazione, in ragione di quanto disposto dall'articolo 2349 del codice civile, nella possibilità di procedere all'implementazione di piani di incentivazione con funzione di *retention* e di *attraction* di personale chiave per la Società e/o per sue eventuali controllate, potendo disporre di uno strumento ragionevolmente flessibile a tal fine.

Le risorse reperite con l'eventuale esercizio della Delega potranno essere destinate, oltre che alle strategie di crescita ricordate sopra, anche alla valorizzazione degli investimenti esistenti, nonché, più in generale, al soddisfacimento di esigenze finanziarie che dovessero manifestarsi nel quinquennio successivo alla data della deliberazione assembleare di approvazione.

4. Criteri di determinazione del prezzo di emissione

L'esercizio della Delega comprenderà anche la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di fissare, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni (o stabilire che esso, ove consentito, debba avvenire a titolo gratuito), compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento, i destinatari dell'aumento di capitale e il rapporto di assegnazione in caso di aumenti in opzione agli aventi diritto della Società. Il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni, in ogni caso, non dovrà essere inferiore alla parità contabile implicita vigente alla data della delibera di approvazione della Delega.

Al Consiglio di Amministrazione verrebbe, poi, attribuita la facoltà di procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione.

In particolare, fermo il rispetto di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile e/o del disposto dell'articolo 2441 comma 4 secondo periodo del codice civile (ove rispettivamente applicabili), il prezzo di emissione delle azioni ordinarie da emettersi in esecuzione della Delega per l'aumento di capitale sarà determinato, di volta in volta, dal Consiglio di Amministrazione facendo riferimento alla prassi di mercato per operazioni similari, alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale. Potrà, quindi, essere fra l'altro fatto riferimento a metodologie di tipo finanziario e reddituale, eventualmente comparate e ponderate secondo criteri comunemente riconosciuti ed utilizzati, nonché a multipli di mercato di società comparabili, eventualmente tenendo anche conto dell'andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato nell'ultimo semestre sui sistemi multilaterali di negoziazione ove le azioni sono negoziate, con eventuale applicazione di uno sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, ove consentito dalla legge.

5. Durata della Delega e tempi di esercizio

Si propone di stabilire che la durata della Delega sia pari al termine massimo di legge, vale a dire 5 anni a decorrere dalla data della delibera assembleare, e di stabilire che possa essere esercitata in una o più volte.

Fermo quanto precede, le tempistiche di esercizio della Delega, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, nonché i termini e le condizioni delle eventuali emissioni dipenderanno dalle concrete opportunità che si

presenteranno e verranno prontamente comunicati al mercato ai sensi di legge e di regolamento non appena saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione.

6. Ammontare della Delega

Si propone di stabilire che l'ammontare massimo complessivo della Delega sia pari ad Euro 10.000.000,00 (dieci milioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, che il Consiglio di Amministrazione avrà facoltà di stabilire in conformità ai criteri di determinazione del prezzo sopra indicati, fermi i limiti relativi all'eventuale emissione ai sensi dell'articolo 2441 comma 4 secondo periodo del codice civile, quali indicati nella presente Relazione.

7. Modifica dello statuto sociale

Qualora la Delega descritta nella presente Relazione dovesse essere approvata dall'Assemblea degli azionisti della Società, l'articolo 6 dello Statuto verrebbe conseguentemente riformulato mediante l'inserimento di un nuovo paragrafo 6.6 nel testo di seguito riportato:

“L'assemblea straordinaria in data 19 dicembre 2024 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di aumentare il capitale sociale, in una o più volte anche in via scindibile, per un importo massimo complessivo di Euro 10.000.000,00 (dieci milioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, entro il limite massimo di 5 (cinque) anni dalla data della delibera, mediante emissione di azioni ordinarie della Società:

- (a) a pagamento da offrire in opzione agli aventi diritto;*
- (b) a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, tramite conferimenti in natura;*
- (c) a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, tramite sottoscrizione in denaro, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale attuale e del dieci per cento del numero delle azioni attuali, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale;*
- (d) a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, quando l'interesse della società lo esige;*
- (e) a pagamento da offrire in tutto o in parte a dipendenti della Società o di società da essa controllate, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 8, del codice civile;*
- (f) in via gratuita, da assegnare ai prestatori di lavoro ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile anche a servizio di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari.*

Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al consiglio di amministrazione è altresì conferito ogni potere per: (a) fissare, per ogni singola tranche, il numero puntuale, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie da emettersi di volta in volta; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; nonché (c) dare esecuzione alle deleghe e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie. Il prezzo di sottoscrizione delle

nuove azioni, in ogni caso, non dovrà essere inferiore alla parità contabile implicita vigente alla data della delibera di approvazione della presente delega (i.e. Euro 0,15).

Per le deliberazioni adottate dal consiglio di amministrazione in esecuzione della delega che precede ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, il consiglio di amministrazione dovrà attenersi ai seguenti criteri.

L'esclusione o la limitazione del diritto di opzione potranno avere luogo unicamente:

- (a) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, qualora il consiglio di amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende o compendi funzionalmente organizzati per lo svolgimento di attività ricomprese nell'oggetto sociale della Società, nonché di crediti, partecipazioni, strumenti finanziari, quotati e non, e/o di altri beni ritenuti dal consiglio medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale;*
- (b) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale attuale e del dieci per cento del numero delle azioni attuali, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale, destinando l'aumento ai soggetti di cui al successivo punto (c);*
- (c) ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, qualora il consiglio di amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a "investitori qualificati" e/o "investitori professionali" (anche esteri), quali (a titolo esemplificativo) banche, enti, società finanziarie e fondi di investimento (ovvero altri soggetti rientranti nelle relative definizioni anche di carattere europeo, di volta in volta applicabili), e/o operatori che (indipendentemente da tale qualificazione) svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società e/o di sue eventuali controllate aventi oggetto analogo o affine a quello della Società e/o di sue eventuali controllate o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultimi, in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di partnership e/o co-investimento con detti soggetti ovvero comunque al fine della realizzazione di operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società e/o di sue eventuali controllate;*
- (d) ai sensi dell'articolo 2441, comma 8, del codice civile, in caso di emissione di azioni a dipendenti della Società e/o delle società da essa controllate in conformità a piani di incentivazione o comunque di work for equity o similari.*

La delega a procedere ad aumenti di capitale gratuiti (e/o emissioni azionarie anche senza incidere sul capitale) potrà essere esercitata per l'implementazione di piani di incentivazione con funzione di retention e di attraction di personale chiave per la Società e/o per sue eventuali controllate, mediante utilizzo, se del caso, di utili.

Per le deliberazioni relative ad aumenti di capitale da offrire in opzione ovvero – in tutto o in parte – a terzi, nel determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni, il consiglio di amministrazione – fermo il rispetto di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile e/o del disposto dell'articolo 2441 comma 4 secondo periodo del codice civile (ove rispettivamente applicabili) – farà riferimento alla prassi di mercato per operazioni similari, alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale. Potrà, quindi, essere fra l'altro fatto riferimento a

metodologie di tipo finanziario e reddituale, eventualmente comparate e ponderate secondo criteri comunemente riconosciuti ed utilizzati, nonché a multipli di mercato di società comparabili, eventualmente tenendo anche conto dell'andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato nell'ultimo semestre sui sistemi multilaterali di negoziazione ove le azioni sono negoziate, con eventuale applicazione di uno sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, ove consentito dalla legge."

8. Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto precede, in relazione al secondo punto all'ordine del giorno, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione, ferma restando la possibilità di apportare le modifiche e/o integrazioni che dovessero risultare opportune e/o necessarie, nel rispetto delle previsioni di legge:

"L'Assemblea degli azionisti di SOGES GROUP S.p.A.:

- considerata la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione;*
- riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate dal consiglio di amministrazione;*

DELIBERA

- 1. di delegare al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, per un periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, la facoltà di aumentare il capitale sociale per un importo massimo complessivo di Euro 10.000.000,00 (dieci milioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, anche in via scindibile ed in più tranches, anche con esclusione del diritto di opzione o in via gratuita, nei termini e alle condizioni di cui alla "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione" e alla modifica statutaria di cui al punto 2) che segue;*
- 2. conseguentemente, di integrare l'articolo 6 dello statuto sociale inserendo il nuovo paragrafo 6.6 del tenore risultante dalla Relazione degli Amministratori;*
- 3. di dare mandato al consiglio di amministrazione e, per esso, al presidente del consiglio di amministrazione, Paolo Galardi, ed all'amministratore delegato, Andrea Galardi, disgiuntamente tra loro, con firma singola e facoltà di sub-delega, ma fermo il carattere collegiale dell'esercizio della delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di provvedere a tutti gli adempimenti e attività, nonché formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione, per la completa attuazione di quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile, apportando le modifiche, aggiunte o soppressioni formali che si dovessero rendere necessarie."*

* * *

Firenze, il 4 dicembre 2024.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Paolo Galardi