

**Relazione illustrativa predisposta ai sensi
dell'articolo 2441, comma sesto, del Codice Civile**

relativamente

**all'operazione di aumento di capitale - a valere sulla delega di cui all'art. 5.2
dello Statuto - con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441,
comma quinto, del Codice Civile**

Verona, 10 dicembre 2024

1. Premessa

In data 28 ottobre 2020 l'Assemblea degli azionisti di Creactives Group S.p.A. ("**Società**" o "**Creactives Group**") ha delegato al Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, ai sensi degli artt. 2443 cod. civ., di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, entro il termine di 5 anni dalla data della delibera stessa, e pertanto fino al 28 ottobre 2025, fino a un importo massimo di Euro 20.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, anche al servizio di eventuali warrant e di altri strumenti finanziari e/o della conversione delle obbligazioni convertibili (i) da offrire in opzione ai sensi dell'art. 2441 cod. civ. a pagamento, stabilendo di volta per volta il prezzo di emissione delle azioni, il loro numero e godimento o (ii) con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, cod. civ. ("**Delega**"). La Delega è stata parzialmente modificata dall'assemblea dei soci del 24 novembre 2022, al fine di prevedere ulteriori criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

A fini dell'esercizio della Delega, l'Assemblea degli azionisti ha conferito al Consiglio di Amministrazione, *inter alia*, ogni potere per: (a) fissare, per ogni singola *tranche*, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie eventualmente *cum warrant* o altri strumenti finanziari da emettersi di volta in volta; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione; (c) porre in essere tutte le attività necessarie od opportune al fine di addivenire alla quotazione degli strumenti finanziari emessi nell'esercizio della Delega in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione italiani o esteri.

Ancora, l'Assemblea ha disposto che il Consiglio di Amministrazione, per le deliberazioni adottate in esecuzione della Delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., debba attenersi ai seguenti criteri:

- (i) il prezzo di emissione, incluso anche l'eventuale sovrapprezzo, delle azioni ordinarie da emettersi in esecuzione della Delega sarà determinato tenuto conto, tra l'altro, del patrimonio netto della Società, delle condizioni dei mercati finanziari prevalenti al momento del lancio effettivo dell'operazione, dei corsi di borsa del titolo della Società, dell'applicazione di un eventuale sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, nonché delle manifestazioni di interesse ricevute, delle indicazioni e raccomandazioni ricevute dal Global Coordinator e di quant'altro necessario per il buon esito dell'operazione, potendo anche risultare inferiore alla preesistente parità contabile;
- (i) il diritto di opzione potrà essere escluso o limitato quando tale esclusione o limitazione appaia, anche solo ragionevolmente, più conveniente per l'interesse societario, restando inteso che, in ogni caso, l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 cod. civ. potranno avere luogo unicamente qualora le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a "investitori qualificati" e/o "investitori professionali" (anche esteri) e/o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società e/o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultima.

Il Consiglio di Amministrazione del 3 febbraio 2023 ha dato parziale esecuzione alla Delega deliberando di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. per massimi nominali Euro 19.354,82, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 967.741 azioni, da riservare alla sottoscrizione di investitori istituzionali e esteri a servizio dell'ammissione delle azioni della Società su Euronext Growth Milan, Segmento Professionale ("**EGM-PRO**").

La Delega, come già rappresentato, è stata parzialmente eseguita e non è ancora scaduta. La presente relazione ("**Relazione**") viene quindi redatta al fine di illustrare l'aumento di capitale previsto, in esecuzione della Delega.

Alla data di approvazione della presente Relazione, il capitale sociale sottoscritto e versato di Creactives Group è pari ad Euro 274.956, interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da n. 12.472.000 azioni ordinarie.

2. Caratteristiche, motivazione e destinazione dell'Aumento di Capitale

Il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la Delega deliberando di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale della Società per un importo di massimi Euro 5.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. ("**Aumento di Capitale**"), mediante emissione di massime n. 2.000.000 nuove azioni ordinarie della Società ("**Nuove Azioni**"), prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, da riservare in sottoscrizione a investitori qualificati e istituzionali così come definiti ai sensi dell'art. 2, lettera e) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 ("**Investitori Qualificati**").

2.1. Aumento di Capitale

L'Aumento di Capitale è un aumento con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., che viene deliberato in esecuzione parziale della Delega.

Quanto alle motivazioni e alla destinazione dell'operazione di cui sopra, si sottolinea che l'Aumento di Capitale è finalizzato anzitutto a integrare e rafforzare le dotazioni patrimoniali e finanziarie della Società al fine di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo della stessa e raccogliere celermente nuove risorse finanziarie.

In particolare, l'Aumento di Capitale permetterà alla Società di dotarsi di nuove risorse finanziarie liquide e subito utilizzabili e, allo stesso tempo, consentirà di cogliere rapidamente le opportunità di mercato per supportare il piano di crescita della Società e il raggiungimento dei suoi obiettivi strategici.

L'Aumento di Capitale verrà proposto in deliberazione con un termine finale di sottoscrizione al 30 giugno 2025 e avrà il requisito della scindibilità mantenendo, pertanto, efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, previo deposito della relativa documentazione da parte dell'organo amministrativo presso il competente Registro delle Imprese.

Le Nuove Azioni emesse in considerazione dell'Aumento di Capitale saranno offerte in sottoscrizione a un prezzo pari a Euro 2,50 di cui Euro 0,02 da imputare a titolo di capitale ed Euro 2,48 da imputare a titolo di sovrapprezzo.

Le azioni rinvententi dall'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie di Creactives Group, prive di valore nominale, e avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione. Le azioni saranno ammesse alla negoziazione su EGM-PRO, al pari delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione.

3. Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione dell'Aumento di Capitale

Il prospettato Aumento di Capitale ha l'obiettivo di reperire in modo rapido ed efficiente nuove risorse per rafforzare la struttura patrimoniale della Società e sostenere i suoi progetti di crescita e di sviluppo. Tale Aumento consentirebbe, infatti, alla Società di cogliere rapidamente le opportunità di mercato, garantendo il reperimento rapido di risorse finanziarie al fine di supportare il piano di crescita della Società e il raggiungimento degli obiettivi strategici individuati nonché consentendo lo sviluppo dei progetti già facenti parte

del proprio piano industriale ma anche delle future opportunità di crescita che la Società potrebbe cogliere sul mercato.

L'esclusione del diritto di opzione, con riferimento all'Aumento di Capitale, è diretta conseguenza delle finalità di reperimento di nuove risorse. In particolare, l'esclusione del diritto di opzione ha l'obiettivo di permettere di cogliere eventuali opportunità di sviluppo del *business* e di consentire anche a primari investitori di entrare nel capitale sociale della Società. Tale assunto è vero anche in ragione delle caratteristiche dei potenziali investitori che potrebbero essere disposti a sottoscrivere l'Aumento di Capitale, i quali sarebbero in grado di fornire nuove risorse finanziarie alla Società con tempistiche rapide, consentendo anche il perseguimento dei propri obiettivi. Mediante l'esclusione del diritto di opzione la Società, attraverso il reperimento di nuove risorse presso terzi, amplierà la propria compagine societaria, con conseguente maggiore capacità finanziarie per sostenere e facilitare lo sviluppo, la crescita ed il rafforzamento della posizione patrimoniale e finanziaria della Società.

4. Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni dell'Aumento di Capitale

Nel rispetto delle condizioni stabilite dalla Delega e di quanto previsto dal sesto comma dell'art. 2441 cod. civ., il prezzo di emissione delle Nuove Azioni è stato definito tenendo conto delle condizioni economiche e di mercato fino alla data del 9 dicembre 2024 (ossia l'ultimo giorno di mercato aperto antecedente la data di esercizio della Delega). Più in particolare, al fine di procedere alla determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni, è stato utilizzato come criterio di riferimento, in modo tale da ridurre gli effetti derivanti da fenomeni di volatilità e instabilità, la media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi 6 mesi precedenti la data del 9 dicembre 2024 (pari a Euro 2,57).

Sulla base di tale media, il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Nuova Azione è stato determinato in Euro 2,50 e, pertanto, in un importo inferiore alla predetta media, applicando uno sconto pari a circa il 3%, in linea con la prassi di mercato.

La menzionata proposta si giustifica in conformità a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ..

L'articolo 2441, comma 6, cod. civ. stabilisce che per le società le cui azioni non siano quotate su mercati regolamentati il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto, da intendersi come valore "economico" della Società, anche alla luce del complessivo contesto in cui l'operazione di aumento di capitale si colloca. In tale contesto, si evidenzia che il prezzo di emissione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità dell'operazione e le motivazioni dell'esclusione dell'opzione sopra esposte.

Per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione o mercati assimilabili agli stessi, quale è Creactives Group le cui azioni sono negoziate su EGM-PRO, è prassi utilizzare quale metodo valutativo (ai fini della verifica del valore del proprio capitale) il metodo delle quotazioni di borsa (in quanto in grado di meglio fornire una valutazione continua degli emittenti).

In particolare, si ritiene che il criterio della quotazione di Borsa, quale criterio per la verifica circa la congruità del prezzo di emissione, costituisca il metodo più idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società, in quanto il valore di negoziazione delle azioni esprime il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate, riflettendo le aspettative del mercato circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Si rileva al riguardo che la valutazione sulla base del criterio della quotazione di borsa, a prescindere dal ricorso ad ulteriori metodi di valutazione, risulta particolarmente opportuna

anche alla luce dell'estensione, da parte del legislatore, alle società con azioni ammesse in sistemi multilaterali di negoziazione, della facoltà di deliberare un aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., "a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni" e della conseguente prassi osservata con riferimento alle società quotate su EGM.

Come già evidenziato, il Consiglio di Amministrazione ha determinato il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Nuova Azione in Euro 2,50, utilizzando quale criterio di riferimento la media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura degli ultimi 6 mesi precedenti la data del 9 dicembre 2024 (pari a Euro 2,57) e applicando a tale media uno sconto pari a circa il 3%.

Si precisa che tale prezzo è stato individuato in conformità a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., anche per quanto attiene al confronto con il patrimonio netto della Società. Il prezzo di emissione di ciascuna Nuova Azione è infatti superiore al patrimonio netto per azione della Società, pari ad Euro 0,2, alla data dell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 (patrimonio netto pari a Euro 2.478.534).

Per completezza, si evidenzia che il prezzo di emissione individuato è altresì superiore al patrimonio netto per azione di Creactives Group che risulterà a seguito dell'efficacia della deliberata operazione di fusione per incorporazione della società controllata Creactives S.p.A. nella Società, che, sulla base dei bilanci approvati presi a riferimento ai fini della fusione stessa, sarà pari a Euro 0,06 (patrimonio netto pari a Euro 790.431).

Trattandosi di un Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione si rende necessario che i sindaci emettano il proprio parere di congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni, sempre ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ..

5. Periodo previsto per l'esecuzione delle predette operazioni e modalità di esecuzione

L'Aumento di Capitale potrà essere sottoscritto entro il 30 giugno 2025.

In conformità alla prassi consolidata in operazioni similari, al fine di rendere l'esecuzione dell'Aumento di Capitale compatibile con la tempistica prevista per il reperimento delle necessarie risorse, nonché di attribuire al Consiglio di Amministrazione la flessibilità necessaria a garantire il miglior successo dell'operazione, nell'interesse della Società e dei soci, si ravvisa l'opportunità di delegare il Presidente del Consiglio di Amministrazione, con possibilità di subdelega secondo le norme di legge, ogni potere per dare esecuzione alla delibera di Aumento di Capitale e, in particolare, il potere di determinare le modalità, i termini e le condizioni per l'emissione delle Nuove Azioni.

6. Data di godimento e caratteristiche delle azioni di nuova emissione

Le Nuove avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi sottoscrittori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data dell'emissione.

7. Adempimenti e tempistica

Copia della presente relazione viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché lo stesso possa esprimere, nei termini previsti dalla vigente normativa in materia, il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni.

A tale riguardo, si precisa che il Collegio Sindacale ha dichiarato di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ..

Una volta ricevuto il parere di congruità del Collegio Sindacale, il Consiglio di Amministrazione delibererà, in parziale esecuzione della Delega, quanto descritto nella presente Relazione.

Successivamente alla delibera di esercizio della Delega da parte del Consiglio di Amministrazione, tale delibera verrà depositata per l'iscrizione presso il registro delle imprese e verrà sottoscritto l'Aumento di Capitale.

Gli amministratori depositeranno quindi per l'iscrizione nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta esecuzione dell'Aumento di Capitale di cui all'articolo 2444 cod. civ..

* * *

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Paolo Gamberoni

