

SIAV S.p.A.

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE EMESSO AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, C.C., SULLA CONGRUITA' DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DA EMETTERE NELL'AMBITO DELL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DEL PIANO DI STOCK OPTION DENOMINATO "PIANO DI STOCK OPTION SIAV 2024-2027".**

All'Assemblea degli Azionisti di SIAV S.p.A.,

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione di SIAV S.p.A.

**Premesso che**

- con deliberazione del 30 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione di SIAV S.p.A. ("**Società**" o "**SIAV**"), ha deciso di proporre all'Assemblea degli azionisti in sede straordinaria ("**Assemblea**") l'aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., per massimi nominali Euro 12.000, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 300.000 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, a servizio del piano di incentivazione ("**Piano di Incentivazione**" o "**Piano**") denominato "Piano di stock option Siav 2024-2027" ("**Aumento di Capitale Riservato**". A tal fine, lo stesso Organo amministrativo convocherà l'Assemblea degli azionisti, in parte straordinaria, in data 22 ottobre 2024, con avviso recante all'ordine del giorno, per la parte straordinaria:

*"1. Aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., per massimi nominali Euro 12.000, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 300.000 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, a servizio del piano di incentivazione denominato "Piano di stock option Siav 2024-2027". Deliberazioni inerenti e conseguenti";*

- in data 30 settembre 2024, il Collegio Sindacale ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione la relazione che illustra l'Aumento di Capitale Riservato e le ragioni dell'esclusione nei termini di legge del diritto di opzione ("**Relazione Illustrativa**" o "**Relazione**"). La Relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'Aumento di Capitale Riservato, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle cause di esclusione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Handwritten signature and initials, possibly 'JA' or similar, in black ink.

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio sottoporre all'attenzione degli Azionisti il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ..

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'Organo amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

1. La Relazione chiarisce la natura e le ragioni dell'Aumento di Capitale Riservato. Come anticipato, si tratta di un aumento di capitale riservato e finalizzato a fornire la provvista di azioni necessarie a servire il Piano di Incentivazione e, pertanto, condizionato all'approvazione del predetto Piano da parte dell'Assemblea in seduta ordinaria.

Il Piano, secondo quanto indicato dagli Amministratori, si inserisce nel novero degli strumenti utilizzati dalla Società per integrare la componente fissa del pacchetto retributivo delle risorse strategiche attraverso componenti variabili connesse al mantenimento del rapporto di lavoro e rappresenta uno strumento che consente di garantire un allineamento con gli interessi degli azionisti in un orizzonte di medio e lungo termine, in linea con le best practice di mercato per le società quotate. Il Piano di Incentivazione si sviluppa su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, considerato quello più idoneo al conseguimento degli obiettivi che la stesso persegue. Più in particolare la Società, secondo quanto illustrato nella Relazione, ritiene che il Piano di incentivazione costituisca un utile strumento di *retention* delle risorse ritenute chiave dalla Società in funzione del loro attuale ruolo ovvero delle loro potenzialità future in azienda (complessivamente "**Beneficiari**") in quanto volto ad una loro fidelizzazione, legata all'attribuzione del diritto a sottoscrivere azioni della Società ("**Opzioni**") ad un prezzo predeterminato, condizione che, per sua natura, ha l'obiettivo di allineare gli interessi dei predetti Beneficiari con quelli degli Azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo, collegando la remunerazione delle predette risorse chiave all'effettiva creazione di valore della Società..

L'Aumento di Capitale Riservato, per sua natura emesso a servizio del Piano di Incentivazione e dunque con esclusione del diritto di opzione poiché destinato alla sottoscrizione da parte dei relativi Beneficiari, ha, pertanto, l'intento di servire la sottoscrizione delle azioni collegate ai diritti di opzione rivinenti dal Piano di Incentivazione stesso, secondo quanto indicato nella predetta Relazione. L'esclusione del diritto di opzione è quindi diretta conseguenza della predetta finalità di incentivazione e fidelizzazione dei Beneficiari del Piano, in ragione del rapporto organico, di dipendenza o collaborazione intrattenuto con la Società o con il Gruppo.

2. Secondo quanto indicato dagli Amministratori, il Piano di Incentivazione, le cui linee guida sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 settembre 2024, prevede l'attribuzione ai Beneficiari di Opzioni che, una volta maturate ai sensi del regolamento del Piano di Incentivazione che sarà definito e approvato dal Consiglio di Amministrazione, conferiscono ai relativi



titolari il diritto di sottoscrivere, a un predeterminato prezzo, n. 1 (una) azione ordinaria SIAV di nuova emissione per ciascuna Opzione maturata, subordinatamente al trascorrere di predeterminati periodi annuali ("**Periodo di Vesting**") e solo qualora siano raggiunti - e in funzione del livello di raggiungimento di - predeterminati obiettivi oggettivamente misurabili e incerti in modo da orientare la *performance* dei Beneficiari e determinare il desiderato effetto di creazione di valore per la Società e, di riflesso, per tutti i suoi azionisti ("**Obiettivi di Performance**"), che saranno stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Al termine di ogni esercizio, il Consiglio di Amministrazione procederà quindi alla verifica, con riferimento a ciascun Beneficiario, del raggiungimento degli Obiettivi e provvederà a comunicare a ciascun Beneficiario il numero delle Opzioni maturate.

Le Opzioni matureranno a partire dal conseguimento di una percentuale minima individuata dal Consiglio di Amministrazione del valore dell'Obiettivo individuato, in via lineare e proporzionale fino al raggiungimento del 100% di ciascun Obiettivo.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che il suddetto meccanismo, che lega l'esercitabilità delle Opzioni alla effettiva creazione di valore, sia in grado di garantire che la diluizione affrontata dagli azionisti della Società a seguito dell'esercizio del Piano sia più che compensata dalla creazione di valore per gli Azionisti medesimi.

Secondo quanto indicato nella Relazione, al termine del Periodo di Vesting e verificato il raggiungimento degli Obiettivi, le Opzioni maturate potranno essere esercitate in tre tranches che vanno dalla data del Consiglio di Amministrazione che darà esecuzione al Piano fino al 31 dicembre 2024 ("**Primo Periodo di Vesting**"), dal 1° dicembre 2025 al 31 dicembre 2025 ("**Secondo Periodo di Vesting**"), dal 1° dicembre 2026 al 31 dicembre 2026 ("**Terzo Periodo di Vesting**"). Le azioni attribuite ai Beneficiari avranno godimento pari a quello delle azioni della Società alla data di emissione e saranno negoziate sul mercato Euronext Growth Milan.

Le azioni a servizio del Piano saranno rese disponibili mediante una nuova emissione nell'ambito di un aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, cod. civ., sottoposto all'approvazione dell'assemblea straordinaria della Società, pur restando ferma la possibilità di assegnare ai Beneficiari le eventuali azioni proprie in portafoglio.

Le Azioni sottoscritte dai Beneficiari saranno soggette a un periodo di indisponibilità (c.d. lock-up) predeterminato pari a 12 mesi al fine di impedire il trasferimento a terzi delle stesse o di qualsiasi altro diritto alle stesse correlato, ad eccezione delle Azioni che possono essere oggetto di vendita a copertura degli oneri fiscali derivanti dall'assegnazione stessa.

3. Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, come indicato nella Relazione, saranno offerte in sottoscrizione ai Beneficiari ad un prezzo predefinito (c.d. *strike price*)

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, located in the bottom right corner of the page.

determinato dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441, comma sesto, cod. civ., secondo il quale il prezzo di emissione è 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"*.

Per gli emittenti le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione o mercati assimilabili agli stessi (come nel caso di Siav le cui azioni sono negoziate su Euronext Growth Milan) è peraltro 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).

Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto indicato di ritenere opportuno, per determinare il prezzo di emissione delle azioni, far riferimento all'andamento del corso del titolo SIAV su Euronext Growth Milan, ritenendolo 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.

Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione nell'ambito della propria discrezionalità valutativa consentita dal legislatore ed allineandosi alla prassi osservata con riferimento alle società quotate su Euronext Growth Milan, ha ritenuto opportuno determinare il valore delle azioni basandosi sul "valore di mercato" delle medesime e, più in particolare, sulla media ponderata del corso di borsa relativo ad un certo arco temporale.

Ai fini del calcolo della predetta media, il Consiglio di Amministrazione ha, quindi, considerato che il periodo di sei mesi antecedente alla data della deliberazione consiliare di sottoporre all'Assemblea l'approvazione delle linee guida del Piano e il connesso Aumento di Capitale Riservato possa essere maggiormente rappresentativo dell'attuale valore delle azioni della Società.

In particolare, il prezzo è stato determinato come segue: (i) per le Opzioni relative alla Prima Tranche, pari al prezzo medio di borsa nei 6 mesi precedenti la data del Consiglio di Amministrazione che ha approvato le linee guida del Piano e la proposta di Aumento di Capitale Riservato (*i.e.* dal 27 marzo 2024 al 27 settembre 2024, inclusi) - pari a Euro 2,40 - scontato del 25%, e pertanto pari a Euro 1,80 ("**Prezzo Prima Tranche**"); (ii) per le Opzioni relative alla Seconda Tranche, pari al Prezzo Prima Tranche maggiorato del 10%, e pertanto pari a Euro 1,98 ("**Prezzo Seconda Tranche**"); (iii) per le Opzioni relative alla Terza Tranche, pari al Prezzo Seconda Tranche maggiorato del 10%, e pertanto pari a Euro 2,18 ("**Prezzo Terza Tranche**").

Lo sconto applicato nell'ambito della definizione del Prezzo Prima Tranche, pari al 25%, ha la finalità di preservare l'effetto fidelizzante ed incentivante del Piano.

Handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' and 'A'.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia che i prezzi di emissione delle Azioni risultano, in ogni caso, superiori al patrimonio netto per azione, pari a Euro 1,05, alla data dell'ultimo bilancio approvato.

Tutto ciò premesso,

il Collegio Sindacale della Società,  
sulla base delle informazioni ricevute, del contenuto della Relazione degli Amministratori e, più in generale, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate,

esprime **parere favorevole**

ai sensi del comma 6 dell'art. 2441 del Codice Civile, **in merito alla congruità del prezzo di emissione** delle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, calcolato come sopra illustrato sulla base della media ponderata dei prezzi ufficiali del titolo Siav negli ultimi 6 mesi precedenti la data del Consiglio di Amministrazione che ha approvato le linee guida del Piano e la proposta di Aumento di Capitale Riservato e comunque nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, cod. civ., pari a: Euro 1,80 (per la Prima Tranche); Euro 1,98 (per la Seconda Tranche) e Euro 2,18 (per la Terza Tranche).

Tale parere, unitamente alla Relazione degli Amministratori, è depositato in copia presso la sede legale della Società e presso il sito internet in data odierna, affinché gli Azionisti possano prenderne visione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dal comma 6 dell'art. 2441 del Codice Civile.

Rubano, 7 Ottobre 2024

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Giuseppe Sartori

Sindaco effettivo Dott. Emanuele Dai Prà

Sindaco effettivo Dott. Francesco Sabattini

*Giuseppe Sartori*  
*E. Dai Prà*  
*F. Sabattini*

