

Crescita S.p.A.

Via Turati 29 – 20121 Milano

Capitale sociale € 13.300.000 i.v.

Partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09800730963

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Signori Azionisti,

la presente Relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di Crescita S.p.A. ("**Crescita**" o la "**Società**"), in vista dell'Assemblea dei soci convocata in prima convocazione per il giorno 19 marzo 2018, alle ore 8:00, e in seconda convocazione per il giorno 20 marzo 2018, alle ore 9:30, in sede ordinaria e straordinaria, al fine di illustrare le motivazioni che giustificano le proposte di cui all'Ordine del Giorno della stessa Assemblea in sede straordinaria.

- 1. Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Ginetta S.p.A. e Cellular S.p.A. in Crescita S.p.A. Delibere inerenti e conseguenti, ivi comprese: (i) modifica dello statuto sociale di Crescita S.p.A., con effetto dalla data di efficacia della fusione, e (ii) approvazione di un aumento di capitale a servizio del rapporto di cambio per la fusione, per massimi nominali Euro 8.043.189 mediante emissione di massime n. 8.043.189 azioni ordinarie di Crescita S.p.A..*
- 2. Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., della facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., in via gratuita e scindibile e anche in più tranches, per massimi Euro 915.000, pari a massime 915.000 azioni ordinarie, da assegnare ai beneficiari del piano di incentivazione azionaria rivolto a taluni dipendenti della società risultante dalla fusione di Ginetta S.p.A. e Cellular Italia S.p.A. in Crescita S.p.A..*

Di seguito verranno illustrate le informazioni utili affinché possiate pervenire a un fondato giudizio sulle deliberazioni di cui al predetto Ordine del Giorno.

Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria

Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Ginetta S.p.A. e Cellular S.p.A. in Crescita S.p.A. Delibere inerenti e conseguenti, ivi comprese: (i) modifica dello statuto sociale di Crescita S.p.A., con effetto dalla data di efficacia della fusione, e (ii) approvazione di un aumento di capitale a servizio del rapporto di cambio per la fusione, per massimi nominali Euro 8.043.189 mediante emissione di massime n. 8.043.189 azioni ordinarie di Crescita S.p.A..

In relazione a tale punto all'ordine del giorno, si fa rinvio al Progetto di Fusione e alla relazione del Consiglio di Amministrazione, predisposta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile,

disponibili presso la sede sociale di Crescita e consultabili sul sito internet della stessa all'indirizzo www.crescitaspa.it.

* * * * *

Punto 2 all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria

Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., della facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., in via gratuita e scindibile e anche in più tranche, per massimi Euro 915.000, pari a massime 915.000 azioni ordinarie, da assegnare ai beneficiari del piano di incentivazione azionaria rivolto a taluni dipendenti della società risultante dalla fusione di Ginetta S.p.A. e Cellular Italia S.p.A. in Crescita S.p.A..

1. Oggetto della delega

Secondo quanto previsto dall'articolo 2443 cod. civ., lo statuto può attribuire agli amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale, in via scindibile (articolo 2439, comma 2, cod. civ.), fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di cinque anni dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della società o dalla deliberazione della modificazione statutaria.

Per le motivazioni e le finalità meglio descritte nel seguito della presente relazione, la delega che Vi proponiamo di conferire al Consiglio di Amministrazione comprende la facoltà di aumentare, ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., in una o più volte, il capitale sociale, a titolo gratuito, in via scindibile e anche in più *tranche*, mediante emissione di nuove azioni ordinarie (le "**Azioni**"). Tale facoltà di aumento potrà essere esercitata per un ammontare massimo di Euro 915.000, da imputarsi per intero a capitale, con emissione di massime 915.000 nuove Azioni, ed entro un periodo di 5 anni dalla data della delibera assembleare di conferimento della delega stessa (la "**Delega**").

Tale aumento di capitale sarà finalizzato a consentire al Consiglio di Amministrazione di attuare il piano di *stock grant* denominato "*Piano di Stock Grant 2018-2020*" (il "**Piano**") approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 1 marzo 2018, e sottoposto alla medesima Assemblea in sede ordinaria, previa apposita relazione illustrativa cui si fa rinvio per maggiori dettagli inerenti al Piano stesso. Tale Piano è basato sull'attribuzione di *Units* in favore di dipendenti che rivestiranno un ruolo apicale nella società risultante dalla fusione (o delle altre società del gruppo facente capo alla stessa) di cui al precedente punto all'ordine del giorno (la "**Fusione**"), che daranno diritto a ricevere Azioni al raggiungimento di specifici obiettivi relativi al valore delle azioni ordinarie della stessa società.

2. Motivazioni della delega e criteri per il suo esercizio

L'attribuzione di una delega per l'aumento di capitale si inserisce nel più ampio progetto di integrazione societaria tra Crescita, Cellular Italia S.p.A. e Ginetta S.p.A. (l' "**Operazione Rilevante**"), che si realizzerà mediante la Fusione di cui al precedente punto all'ordine del giorno. Di conseguenza, l'efficacia della Delega sarà subordinata all'approvazione dell'Operazione Rilevante e al perfezionamento, e in particolare all'efficacia, della Fusione.

Si ricorda che tale Operazione Rilevante, come meglio descritta nel documento informativo pubblicato in data 18 gennaio 2018 ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, e disponibile sul sito internet www.crescitaspa.it, è condizionata al fatto che l'Assemblea di Crescita approvi il Piano e la Delega a servizio del predetto piano di incentivazione.

L'attribuzione di una delega consentirà di deliberare la provvista a servizio del Piano, che consentirà l'attribuzione di Azioni della società risultante dalla Fusione dopo lo scadere del terzo anno successivo alla data di efficacia della Fusione ("**Data di Maturazione**"), ove siano raggiunti gli obiettivi prefissati dal Piano e siano mantenute le altre condizioni previste dallo stesso (e fatte salve talune ipotesi di maturazione accelerata dei diritti dei beneficiari del Piano).

Il Piano è volto ad attribuire un riconoscimento al contributo di taluni *key employee* della società che risulterà dalla Fusione anzidetta o delle altre società del gruppo (i "**Beneficiari**") all'incremento di valore della stessa società, determinando un rapporto tra compensi incentivanti basati su strumenti finanziari e altre componenti della remunerazione, in modo coerente con le pratiche diffuse anche in ambito internazionale.

Il Piano costituirà, quindi, uno strumento in grado di focalizzare l'attenzione dei Beneficiari verso fattori di interesse strategico, fidelizzando le risorse chiave ed incentivandone la permanenza in seno alla società. Il Piano rappresenta, altresì, per i soggetti che ricoprono ruoli di particolare rilievo nella società o nel gruppo che a essa fa capo, un incentivo a mantenere adeguati standard gestionali, migliorando le *performance* e la competitività del gruppo stesso, e dunque la sua capacità di creare valore per gli azionisti.

Coerentemente, quindi, con tali finalità, che trovano espressione nel menzionato Piano, è necessario che il Consiglio di Amministrazione possa emettere Azioni al servizio del Piano stesso, nel rispetto delle regole previste dal Piano sottoposto all'approvazione della stessa Assemblea.

L'aumento di Capitale verrà effettuato mediante utilizzo, ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., di utili o di riserve da utili da destinare a tale fine, per un importo di massimi Euro 915.000, da imputarsi per intero a capitale, mediante emissione di massime n. 915.000 Azioni, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione, godimento regolare, da assegnare gratuitamente ai Beneficiari. Si ricorda che lo statuto della società risultante dalla Fusione, di cui al precedente punto all'ordine del giorno, prevede già, ai sensi dell'articolo 11, comma 4, dello stesso, la possibilità di deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della società o di società controllate ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile.

L'aumento del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2349, comma 1, cod. civ. dovrà avvenire mediante utilizzo di utili o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato. Per tale ragione, e tenuto conto che l'assegnazione gratuita delle Azioni ai Beneficiari avverrà in due soluzioni, si ritiene che lo strumento tecnicamente più efficace a tal fine sia l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., della facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale a servizio del Piano.

Al Consiglio di Amministrazione sarà altresì attribuita la facoltà di individuare a tempo debito e di volta in volta gli utili o le riserve di utili da destinare allo scopo, con mandato a provvedere alle opportune contabilizzazioni conseguenti alle operazioni di emissione, in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili di volta in volta applicabili.

Per completezza si precisa che laddove non maturassero tutti i diritti a ricevere Azioni nel rispetto e nei termini del Piano, e di conseguenza non tutte le Azioni venissero emesse, il capitale sociale sarà aumentato a titolo gratuito, mediante imputazione di utili o riserve di utili, solo per l'importo corrispondente alle Azioni effettivamente emesse.

3. Durata della delega e tempi di esercizio

Si propone di stabilire che la durata della Delega sia pari a 5 anni a decorrere dalla data della

delibera assembleare e di stabilire che possa essere esercitata in una o più volte.

In caso di approvazione della presente proposta da parte dell'Assemblea, la Delega dovrà, in ogni caso, essere esercitata entro il termine del 20 marzo 2023, trascorso il quale la stessa verrà automaticamente meno, per la parte di cui non sia stato deliberato l'esercizio.

4. Caratteristiche delle azioni

La Società attribuirà gratuitamente ai Beneficiari le Azioni di nuova emissione secondo quanto previsto nel Piano. Le Azioni della Società assegnate ai Beneficiari avranno godimento pari a quello delle azioni in circolazione alla data dell'emissione.

5. Ammontare della delega

Si propone di stabilire che l'ammontare della Delega sia pari a un ammontare massimo di Euro 915.000.

6. Modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale

Di seguito è illustrata la modifica che si propone di apportare al testo dell'articolo 5 dello statuto sociale che risulterà adottato in conseguenza della Fusione e alla data di efficacia della stessa.

Testo vigente	Testo proposto
<p>Articolo 5 [Capitale e Azioni]</p> <p>5.1 Il capitale sociale ammonta a Euro [•] ([•]/[•]) ed è diviso in numero [•]([•]) azioni senza indicazione del valore nominale, e in particolare</p> <ul style="list-style-type: none"> - n. [•] azioni ordinarie ("Azioni Ordinarie"); - n. [•] azioni speciali ("Azioni Speciali"). 	<p>Articolo 5 [Capitale e Azioni]</p> <p>5.1 Invariato.</p>
<p>5.2 L'Assemblea straordinaria in data 22 febbraio 2017 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per massimi nominali euro 203.489,00 (duecentotremila quattrocento ottantanove), mediante emissione di massime n. 2.034.890 (duemilioni trentaquattromila ottocentonovanta) Azioni Ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con termine finale di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2024, a servizio dell'esercizio di massimo n. 7.500.000 (settemilioni cinquecentomila) warrant la cui emissione è stata deliberata in pari data dalla medesima Assemblea ("Warrant").</p>	<p>5.2 Invariato.</p>
<p>5.3 Le Azioni Ordinarie, le Azioni Speciali e i Warrant possono essere sottoposti al regime di dematerializzazione e immessi nel sistema di gestione accentrata disciplinato dalla normativa vigente.</p>	<p>5.3 Invariato.</p>
<p>5.4 Qualora, in dipendenza dell'ammissione ad</p>	<p>5.4 Invariato.</p>

<p>AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia") o anche indipendentemente da ciò, gli strumenti finanziari della Società risultassero essere diffusi fra il pubblico in maniera rilevante, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, troveranno applicazione le disposizioni dettate dalla legge (nonché della normativa secondaria), nei confronti delle società con azioni diffuse fra il pubblico e decadranno automaticamente le clausole del presente statuto incompatibili con la disciplina dettata per tali società.</p>	
<p>5.5 Le Azioni Ordinarie sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni azione ordinaria attribuisce il diritto a un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi di statuto e di legge.</p>	<p>5.5 Invariato.</p>
<p>5.6 Le Azioni Speciali attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:</p> <p>(a) sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società;</p> <p>(b) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società delibera la distribuzione a titolo di dividendo ordinario;</p> <p>(c) sono intrasferibili fino al 15 marzo 2022, fatto salvo (i) il trasferimento delle Azioni Speciali ai soci recedenti o esclusi di Crescita Holding S.r.l., ad esito della procedura di liquidazione in natura della loro quota; e (ii) l'assegnazione delle Azioni Speciali alla società beneficiaria di una scissione proporzionale di Crescita Holding S.r.l. o di DeA Capital S.p.A. avente ad oggetto, tra l'altro, la partecipazione di Crescita Holding S.r.l. e di DeA Capital S.p.A. nella Società;</p> <p>(d) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di attivo di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle Azioni Ordinarie;</p> <p>(e) sono convertite automaticamente in Azioni Ordinarie, nel rapporto di conversione di n. 6 (sei) Azioni Ordinarie per ogni azione speciale, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale</p>	<p>5.6 Invariato.</p>

<p>(fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle Azioni Ordinarie) entro il [●] 2021 ("Termine di Conversione") (a) di n. 75.000 (settantacinquemila) Azioni Speciali nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 11 (undici) per azione ordinaria; (b) di n. 60.000 (sessantamila) Azioni Speciali nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie, per almeno 15 (quindici) su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 12 (dodici) per azione ordinaria; (c) di n. 60.000 (sessantamila) Azioni Speciali nel caso in cui il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie, per almeno 15 (quindici) su 30 (trenta) giorni di borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale a Euro 13 (tredici) per azione ordinaria, restando inteso che (1) il periodo di rilevazione del prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie ai fini dell'avveramento degli eventi di cui alle precedenti lettere (a), (b) e (c) sarà compreso tra il [data della deliberazione dell'Assemblea della Società di approvazione della Fusione] 2018 e il Termine di Conversione; e (2) gli eventi di cui alle precedenti lettere (a), (b) e (c) potranno verificarsi anche cumulativamente.</p>	
<p>5.7 In ogni caso, decorso il Termine di Conversione, ogni Azione Speciale residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui al precedente paragrafo 5.6, si convertirà automaticamente in n. 1 (una) azione ordinaria, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale.</p>	<p>5.7 Invariato.</p>
<p>5.8 Ai fini della conversione delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie, il Consiglio di amministrazione provvederà a (a) annullare le Azioni Speciali convertite e ad emettere le corrispondenti Azioni Ordinarie; (b) annotare la conversione nel libro soci; (c) modificare lo statuto per riflettervi il diverso numero di Azioni Ordinarie e Azioni Speciali e provvedere al relativo deposito presso il registro delle imprese; e (d) effettuare le comunicazioni previste dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.</p>	<p>5.8 Invariato.</p>
<p>5.9 Per trasferimento, ai sensi del presente Statuto, si intende ogni atto su base volontaria o coattiva, sia a titolo oneroso sia a titolo gratuito, sia particolare sia universale, sotto</p>	<p>5.9 Invariato.</p>

<p>qualsiasi forma realizzato (anche tramite fiduciario), e/o qualunque fatto in forza del quale si consegua direttamente o indirettamente il risultato del trasferimento, della costituzione e/o della cessione ad altri soci o a terzi del diritto di proprietà e/o dei diritti reali (tra cui il diritto di usufrutto e il diritto di pegno) aventi ad oggetto le azioni della Società.</p>	
	<p>5.10 All'organo amministrativo è delegata la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare gratuitamente il capitale sociale, entro il termine del 20 marzo 2023, a servizio dell'attuazione del piano di Stock Grant denominato "Piano di Stock Grant 2018-2020", per massimi nominali euro 915.000,00, mediante emissione, anche in via scindibile e in più tranche, di massime n. 915.000 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, mediante imputazione a capitale sociale di un corrispondente importo massimo di utili o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato, ai sensi dell'articolo 2349 del Codice Civile, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo.</p>

7. Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione, effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione

In sede di esecuzione della Delega, il Consiglio di Amministrazione darà appropriata informativa al mercato in merito agli effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione di volta in volta interessata, nonché agli effetti sul valore unitario delle Azioni e alla eventuale diluizione derivante dall'operazione.

8. Insussistenza del diritto di recesso

Si segnala che la modifica statutaria proposta non rientra in alcuna delle fattispecie di recesso ai sensi dello statuto sociale e delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Tutto ciò premesso, se siete d'accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea degli Azionisti di Crescita S.p.A., riunitasi in sede straordinaria:

- *preso atto della "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione" e delle proposte ivi contenute;*
- *visto lo statuto allegato al Progetto di Fusione;*

DELIBERA

- (i) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, con efficacia subordinata all'efficacia della fusione per incorporazione di Ginetta S.p.A. e Cellular Italia S.p.A. nella società, la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., di aumentare il capitale sociale, gratuitamente, in una o più volte, anche in via scindibile e in più tranches, entro il 20 marzo 2023, per massimi nominali Euro 915.000,00, mediante emissione di massime n. 915.000 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, mediante imputazione a capitale sociale di un corrispondente importo massimo di utili o riserve da utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato, ai sensi dell'articolo 2349 cod. civ., nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano;
- (ii) ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito, con efficacia subordinata all'efficacia della fusione per incorporazione di Ginetta S.p.A. e Cellular Italia S.p.A. nella società, ogni potere per apportare di volta in volta all'articolo 5 (cinque) dello statuto sociale le variazioni conseguenti alle deliberazioni, all'esecuzione ed al perfezionamento dell'aumento di capitale delegato, a tal fine provvedendo a tutti gli adempimenti ed alle pubblicità previste dall'ordinamento, nonché per adempiere ad ogni formalità necessaria affinché le adottate deliberazioni siano iscritte nel competente Registro delle Imprese, e per introdurre nelle presenti deliberazioni le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie o comunque richieste dalle autorità competenti, nonché ogni potere per espletare gli adempimenti normativi e regolamentari conseguenti alle adottate deliberazioni;
- (iii) conseguentemente, di introdurre il seguente punto 5.10 nello statuto che entrerà in vigore in virtù della fusione per incorporazione di Ginetta S.p.A. e Cellular Italia S.p.A. nella società, introducendo la seguente clausola:
- "5.10 All'organo amministrativo è delegata la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare gratuitamente il capitale sociale, entro il termine del 20 marzo 2023, a servizio dell'attuazione del piano di Stock Grant denominato "Piano di Stock Grant 2018-2020", per massimi nominali Euro 915.000,00, mediante emissione, anche in via scindibile e in più tranches, di massime n. 915.000 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, mediante imputazione a capitale sociale di un corrispondente importo massimo di utili o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato, ai sensi dell'articolo 2349 del Codice Civile, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo."

* * * * *

Milano, 2 marzo 2018

Crescita S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione