

Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione predisposta ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, 5 e 6 del codice civile

Solid World Group S.p.A.

Sede Legale Via Reginato, 87 | 31100 | Treviso | Italy | Phone: +39 0422 1990911 | Fax: +39 0422 436777
Uffici Amministrativi Via Monari Sardè, 2/2 | 40010 | Bentivoglio | Italy | Phone: +39 051 0952911 | Fax: +39 051 725462
info@solidworld.it - www.solidworld.it
P.IVA/Cod. Fisc./Iscri. Reg. Imp. TV 04132150964 Cap. Soc. € 1.543.999,70 i.v. - REA TV 303132

1. PREMESSA

L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Solid World Group S.p.A. (“**Solid World**” o “**SWG**” o la “**Società**”) in data 27 aprile 2023, ha deliberato, *inter alia*, di (i) delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile, entro un periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, eventualmente anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4, 5 e 8 del Codice Civile, per un importo massimo di Euro 100.000,00, oltre l'eventuale sovrapprezzo, con emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 1.000.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, nei termini e alle condizioni di cui alla relazione illustrativa che è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione in data 12 aprile 2023 e (ii) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile, la facoltà di determinare, in conformità alle metodologie di valutazione specificate nella deliberazione richiamata, il prezzo di emissione delle azioni ordinarie e i soggetti destinatari dell'aumento di capitale (la “**Delega 2443**”).

Il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente della Delega 2443 e, pertanto, intende deliberare un:

- (i) aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per massimi nominali Euro 2.000,00, oltre a Euro 78.000,00 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massimo n. 20.000,00 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, riservato ai Signori Marco Mazzetti e Davide Torricelli e da liberarsi mediante conferimenti in natura delle partecipazioni da questi ultimi detenute in SolidInnovation S.r.l., ciascuna rappresentativa del 20% del capitale sociale di quest'ultima, secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (l' “**AuCap Soci SI**”);
- (ii) aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo del codice civile, per massimi nominali Euro 7.500,00, oltre a Euro 292.500,00 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 75.000,00 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, riservato a Cleis Tech S.r.l. e da liberarsi mediante il conferimento in natura da parte di quest'ultima di una partecipazione rappresentativa del 9,8% del capitale sociale di Design Systems S.r.l., secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (l' “**AuCap Socio DS**”);
- (iii) aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, per nominali Euro 9.375,00, oltre a Euro 365.625,00 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 93.750,00 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, riservato ai Sig.ri Andrea Maccari, Claudio Taffarello e Teknosalliance S.r.l. e da liberarsi mediante conferimenti in denaro, secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (l' “**AuCap a Pagamento**” e, insieme all'“**AuCap Soci SI**” e all'“**AuCap Socio DS**”, gli “**Aumenti di Capitale**”).

La presente relazione (la “**Relazione**”) è, pertanto, finalizzata ad illustrare (i) le modalità di esecuzione degli Aumenti di Capitale e (ii) in conformità a quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile, le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rinvenienti dai prospettati Aumenti di Capitale.

2. ILLUSTRAZIONE DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

2.1. AuCap Soci SI

L’AuCap Soci SI si inserisce nell’ambito dell’operazione avente a oggetto l’acquisto da parte della Società della totalità delle partecipazioni di minoranza di SolidInnovation S.r.l., società controllata al 60% da Solid World. Tale operazione è disciplinata dai *term sheets* vincolanti sottoscritti lo scorso 27 novembre 2023 dalla Società, rispettivamente, con (i “**Term Sheets SolidInnovation**”):

- (i) il Sig. Marco Mazzetti, avente ad oggetto il trasferimento in favore di SWG di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di SolidInnovation S.r.l., il cui valore economico è stato determinato dalle parti in Euro 40.000,00;
- (ii) il Sig. Davide Torricelli, avente ad oggetto il trasferimento in favore di SWG di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di SolidInnovation S.r.l., il cui valore economico è stato determinato dalle parti in Euro 40.000,00 (le partecipazioni sub (i) e (ii), le “**Partecipazioni SolidInnovation**”).

Nell’ambito dei Term Sheets SolidInnovation è previsto che al trasferimento alla Società delle Partecipazioni SolidInnovation sarà data esecuzione attraverso il conferimento in natura delle stesse in SWG a liberazione di un aumento di capitale in natura che, in esecuzione della Delega 2443, sarà (i) deliberato entro il 31 dicembre 2023 dal Consiglio di Amministrazione, in forma scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile e (ii) riservato ai Signori Marco Mazzetti e Davide Torricelli per un ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari al valore economico delle Partecipazioni SolidInnovation determinato nell’ambito dei Term Sheets SolidInnovation.

L’AuCap Soci SI rappresenta, quindi, il mezzo funzionale all’adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite nell’ambito dei Term Sheets SolidInnovation nonché per l’acquisto delle Partecipazioni SolidInnovation in conformità ai termini ivi previsti.

2.2. AuCap Socio DS

L’AuCap Socio DS si inserisce nell’ambito dell’operazione avente a oggetto la cessione da parte di Cleis Tech S.r.l. alla Società di una partecipazione rappresentativa del 9,8% del capitale sociale di Design Systems S.r.l. (la “**Partecipazione Design Systems**”), società controllata al 51% da Solid World. Tale operazione è disciplinata dal *term sheet* vincolante sottoscritto lo scorso 27 novembre 2023 tra la Società e Cleis Tech S.r.l. (il “**Term Sheet Design Systems**”).

Nell’ambito del Term Sheet Design Systems (i) le parti hanno determinato il valore economico della Partecipazione Design Systems in Euro 300.000,00 ed (ii) è previsto che al trasferimento alla Società della Partecipazione Design Systems sarà data esecuzione attraverso il conferimento in natura della stessa in SWG a liberazione di un aumento di capitale in natura che, in esecuzione della Delega 2443, sarà (a) deliberato entro il 31 dicembre 2023 dal Consiglio di Amministrazione, in forma scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile e (b) sarà riservato a Cleis Tech S.r.l. per un ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari al valore economico della Partecipazione Design Systems determinato nell’ambito del Term Sheet Design Systems.

L’AuCap Socio DS rappresenta, quindi, il mezzo funzionale all’adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite nell’ambito del Term Sheet Design Systems nonché per l’acquisto della Partecipazione Design Systems in conformità ai termini ivi previsti.

2.3. AuCap a Pagamento

L’AuCap a Pagamento si inserisce nell’ambito dell’operazione avente a oggetto l’acquisto da parte della Società di una partecipazione rappresentativa del 6,834% del capitale sociale di SolidFactory S.r.l., società controllata alla data della presente relazione al 51% da Solid World. Tale operazione è disciplinata dal *term sheet* vincolante (il “**Term Sheet SolidFactory**”) sottoscritto lo scorso 10 luglio 2023 dalla Società con il Signor Andrea Maccari, il Signor Claudio Taffarello e Teknosalliance S.r.l. (i “**Soci SolidFactory**”).

In esecuzione del Term Sheet SolidFactory, con atto notarile del 21 luglio 2023, ciascuno dei Soci SolidFactory ha ceduto alla Società una partecipazione rappresentativa del 2,278% del capitale sociale di Solid Factory S.r.l. (le “**Partecipazioni SolidFactory**”) e, a fronte di tale cessione, ha maturato un credito nei confronti della Società pari a Euro 125.000,00 (il “**Credito Socio SF**”).

Nell’ambito del Term Sheet SolidFactory (i) la Società si è impegnata a fare sì che, in esecuzione della Delega 2443, il Consiglio di Amministrazione deliberi entro il 31 dicembre 2023 un aumento di capitale, in forma scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5, del codice civile riservato ai Soci SolidFactory; e (iii) ciascun Socio SolidFactory si è impegnato a sottoscrivere e liberare la porzione dell’anzidetto aumento di capitale ad esso riservata mediante compensazione integrale del proprio Credito Socio SF.

L’AuCap a Pagamento rappresenta, quindi, il mezzo funzionale all’adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite nell’ambito del Term Sheet SolidFactory.

Le azioni rinvenienti dagli Aumenti di Capitale saranno tutte azioni ordinarie ammesse alle negoziazioni sull’Euronext Growth Milan e avranno le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione delle stesse (le “**Nuove Azioni**”).

3. RAGIONI DELL’ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E BENEFICI ATTESI

Come illustrato nel Paragrafo 2. che precede, gli Aumenti di Capitale rappresentano il mezzo funzionale all’adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite nell’ambito dei Term Sheets SolidInnovation, del Term Sheet Design Systems nonché nel Term Sheet SolidFactory.

L’esclusione del diritto di opzione è, pertanto, condizione essenziale e presupposto per:

- (i) i Signori Mazzetti e Torricelli di conferire in natura nella Società le Partecipazioni SolidInnovation in conformità ai termini previsti nell’ambito dei Term Sheets SolidInnovation;
- (ii) Cleis Tech S.r.l. di conferire in natura nella Società la Partecipazione Design Systems in conformità ai termini previsti nell’ambito del Term Sheet Design Systems, e
- (iii) ciascuno dei Soci SolidFactory di conferire in denaro ed eventualmente compensare il proprio Credito Socio SF.

Gli obiettivi raggiungibili attraverso gli Aumenti di Capitale possono essere sintetizzati come segue

A) Obiettivo strategico

AuCap Soci SI

L’acquisto delle Partecipazioni SolidInnovation ha una significativa valenza strategica in quanto consente alla Società di acquistare la totalità del capitale sociale di SolidInnovation S.r.l..

AuCap Socio DS

L'acquisto della Partecipazioni Design Systems ha una significativa valenza strategica in quanto consente a SWG di consolidare la propria partecipazione nel capitale sociale di Design Systems S.r.l..

AuCap a Pagamento

Anche l'acquisto delle Partecipazioni SolidFactory, eseguito lo scorso 21 luglio 2023, ha una significativa valenza strategica in quanto ha consentito a SWG di consolidare la propria partecipazione nel capitale sociale di SolidFactory S.r.l..

B) Aspetto finanziario

AuCap Soci SI, AuCap Socio DS e AuCap a Pagamento

Sotto il profilo più strettamente finanziario, l'esclusione del pagamento di un corrispettivo per cassa per l'acquisto della titolarità delle Partecipazioni SolidInnovation, della Partecipazione Design Systems e delle Partecipazioni SolidFactory è motivata, tra le altre cose, dall'opportunità di allineare gli interessi delle relative controparti - interessate ad acquistare la titolarità di azioni SWG - con quelli di Solid World che non sarà obbligata ad effettuare alcun esborso per cassa. Ciò permette, infatti, di non incidere negativamente sulla posizione finanziaria netta di SWG con il conseguente beneficio economico-finanziario di rafforzare patrimonialmente SWG medesima.

4. VALUTAZIONI DI CONGRUITÀ DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

4.1. AuCap Soci SI

Come sopra illustrato, nell'ambito dei Term Sheets SolidInnovation, le parti hanno determinato convenzionalmente il valore di conferimento delle Partecipazioni SolidInnovation. Pertanto, l'AuCap Soci SI avrà un ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari a Euro 80.000,00, con conseguente emissione di n. 20.000 Nuove Azioni.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del conferimento delle Partecipazioni SolidInnovation (ovvero dell'AuCap Soci SI) ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto d'opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta particolarmente funzionale all'interesse della Società.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico delle Partecipazioni SolidInnovation tra quelli generalmente applicati per la valutazione di beni della medesima natura.

In data 27 novembre 2023, SWG e i Signori Marco Mazzetti e Davide Torricelli hanno conferito alla Dott.ssa Federica Cioni (iscritta all'albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano al numero 10543/A ed al Registro dei Revisori Legali al numero 184538), quale esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b), del codice civile (l' "**Esperto Indipendente**"), l'incarico di redigere la relazione di stima del valore economico di ciascuna delle Partecipazioni SolidInnovation, finalizzata ad attestare che il valore economico delle Partecipazioni SolidInnovation sia almeno pari al valore convenzionale attribuito alle stesse nell'ambito dei Term Sheets SolidInnovation ai fini dell'AuCap Soci SI.

In data 21 dicembre 2023, l'Esperto Indipendente ha emesso la relazione di stima relativa alle Partecipazioni SolidInnovation dalla quale risulta che il valore economico di ciascuna di esse non è inferiore al valore determinato convenzionalmente dalle parti nell'ambito dei Term Sheets SolidInnovation (le "**Relazioni di Stima Partecipazioni SI**").

Pertanto, il disposto di cui all'articolo 2343-ter, comma 2, lett. B) del codice civile, risulta rispettato in relazione all'AuCap Soci SI.

Nel valutare il valore economico delle Partecipazioni SolidInnovation, l'Esperto Indipendente ha applicato metodologie di valutazione usualmente applicate nella prassi per la valutazione di beni di analoga natura. In particolare, ha usato il metodo *Discounted Cash Flow* (cd. DCF), in virtù del quale l'Esperto Indipendente ha determinato che, alla data di riferimento del 12 dicembre 2023, il valore attribuibile a ciascuna Partecipazione SolidInnovation è pari ad Euro 43.600,00.

Ai fini della scelta della metodologia adeguata, sono stati esaminati i diversi metodi di valutazione d'azienda elaborati dalla dottrina e dalla prassi aziendalistica di generale accettazione.

Nell'applicazione del metodo DCF, anche in considerazione delle finalità di garanzia del lavoro svolto, l'Esperto Indipendente ha utilizzato dati di medio periodo elaborati internamente dal *management* al fine di cogliere le possibili prospettive di sviluppo delle attività di SolidInnovation S.r.l..

4.2. AuCap Socio DS

Come sopra illustrato, nell'ambito del Term Sheet Design Systems, le parti hanno determinato convenzionalmente il valore di conferimento della Partecipazione Design Systems. Pertanto, l'AuCap Socio DS avrà un ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari a Euro 300.000,00, con conseguente emissione di n. 75.000 Nuove Azioni.

Il Consiglio di Amministrazione, anche nella determinazione dei termini del conferimento della Partecipazione Design Systems (ovvero dell'AuCap Socio DS) ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto d'opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta particolarmente funzionale all'interesse della Società.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico della Partecipazione Design Systems tra quelli generalmente applicati per la valutazione di beni della medesima natura.

In data 27 novembre 2023, SWG e Cleis Tech S.r.l. hanno conferito all'Esperto Indipendente, l'incarico di redigere la relazione di stima del valore economico della Partecipazione Design Systems, finalizzata ad attestare che il valore economico della Partecipazione Design Systems sia almeno pari al valore convenzionale attribuito alla stessa nell'ambito del Term Sheet Design Systems ai fini dell'AuCap Socio DS.

In data 21 dicembre 2023, l'Esperto Indipendente ha emesso la relazione di stima relativa alla Partecipazione Design Systems dalla quale risulta che il valore economico della stessa non è inferiore al valore determinato convenzionalmente dalle parti nell'ambito dei Term Sheet Design Systems (la **“Relazione di Stima Partecipazione DS”**).

Pertanto, il disposto di cui all'articolo 2343-ter, comma 2, lett. b) del codice civile, risulta rispettato in relazione all'AuCap Socio DS.

Nel valutare il valore economico della Partecipazione Design Systems, l'Esperto Indipendente ha applicato metodologie di valutazione usualmente applicate nella prassi per la valutazione di beni di analoga natura. In particolare, ha usato il metodo *Discounted Cash Flow* (cd. DCF) in virtù del quale l'Esperto Indipendente ha determinato che, alla data di riferimento del 27 novembre 2023, il valore attribuibile alla partecipazione Design Systems è pari ad Euro 300.860,00.

Ai fini della scelta della metodologia adeguata, sono stati esaminati i diversi metodi di valutazione d'azienda elaborati dalla dottrina e dalla prassi aziendalistica di generale accettazione.

Nell'applicazione del metodo DCF, anche in considerazione delle finalità di garanzia del lavoro svolto, l'Esperto Indipendente ha utilizzato dati di medio periodo elaborati internamente dal *management* al fine di cogliere le possibili prospettive di sviluppo futuro delle attività di Design Systems S.r.l..

4.3. AuCap a Pagamento

L'AuCap a Pagamento avrà un ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari al valore complessivo dei Crediti Soci SF e, quindi, a Euro 375.000, con conseguente emissione di n. 93.750 Nuove Azioni.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini per la cessione delle Partecipazioni SolidFactory (ovvero dell'AuCap a Pagamento), ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto d'opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta particolarmente funzionale all'interesse di SWG.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico delle Partecipazioni SolidFactory tra quelli generalmente applicati per la valutazione di beni della medesima natura.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha reputato prudenzialmente opportuno, a presidio del processo di corretta formazione del capitale sociale e in conformità ai più prudenti orientamenti notarili (cfr. Massima n. 125 del Consiglio Notarile di Milano), sottoporre a stima le Partecipazioni SolidFactory.

Pertanto, in data 12 dicembre 2023, SWG e i Soci SolidFactory hanno conferito all'Esperto Indipendente l'incarico di predisporre una relazione di stima, ai sensi all'articolo 2343-ter, comma secondo, lettera b) del codice civile, avente a oggetto la determinazione del valore economico delle Partecipazioni SolidFactory.

In data 21 dicembre 2023, l'Esperto Indipendente ha emesso la relazione di stima relativa alle Partecipazioni SolidFactory dalla quale risulta che il valore economico delle stesse non è inferiore al valore determinato convenzionalmente dalle parti nell'ambito del Term Sheet SolidFactory.

Nel valutare il valore economico delle Partecipazioni SolidFactory, l'Esperto Indipendente ha applicato metodologie di valutazione usualmente applicate nella prassi per la valutazione di beni di analoga natura. In particolare, ha usato il metodo *Discounted Cash Flow* (cd. DCF), in applicazione del quale l'Esperto Indipendente ha determinato che, alla data di riferimento del 12 dicembre 2023, il valore attribuibile a ciascuna Partecipazione SolidFactory è pari, con opportuno arrotondamento, ad Euro 126.000,00.

Ai fini della scelta della metodologia adeguata, sono stati esaminati i diversi metodi di valutazione d'azienda elaborati dalla dottrina e dalla prassi aziendalistica di generale accettazione.

Nell'applicazione del metodo DCF, anche in considerazione delle finalità di garanzia del lavoro svolto, l'Esperto Indipendente ha utilizzato dati di medio periodo elaborati internamente dal *management* al fine di cogliere le possibili prospettive di sviluppo futuro delle attività di SolidFactory S.r.l..

5. CRITERI ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RIVENIENTI DAGLI AUMENTI DI CAPITALE

Il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni rivenienti dagli Aumenti di Capitale nell'importo di Euro 4,00 cadauna, dei quali Euro 0,10 a titolo di capitale sociale e Euro 3,90 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di complessive n. 188.750 Nuove Azioni della Società.

L'articolo 2441, comma 6, del codice civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2441, comma 4,

primo periodo e ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile sia effettuata in base al valore di patrimonio netto “*tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*”.

Nonostante il fatto che le azioni della Società non siano formalmente quotate in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società sull'Euronext Growth Milan (“EGM”) negli ultimi sei mesi. Sebbene l'EGM sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, l'azione Solid World mostra un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati nella norma citata.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene dunque che il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni – basato sulla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni Solid World sull'EGM nei sei mesi antecedenti la data della presente Relazione – sia coerente con i criteri stabiliti dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile, tenuto conto del fatto che la quotazione di Borsa incorpora le informazioni a disposizione degli investitori, e le aspettative maturate dagli stessi in relazione alle strategie aziendali e alle *performance* future.

È stato, quindi, utilizzato il suddetto metodo dell'andamento dei prezzi di Borsa ritenendo infatti che l'utilizzo del solo metodo del patrimonio netto non sia un adeguato strumento per rappresentare l'effettivo valore della stessa. Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni basato sulla media ponderata degli ultimi sei mesi presenta infatti un valore superiore al valore dell'azione sulla base del patrimonio netto. In tal modo si ritiene siano adeguatamente tutelati gli interessi degli attuali azionisti che non potranno avvalersi del diritto di opzione e, al tempo stesso, l'interesse sociale alla massima valorizzazione del patrimonio.

Il Consiglio di Amministrazione al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni ha quindi analizzato i prezzi ufficiali di borsa dell'azione Solid World nel periodo di sei mesi antecedenti la data della presente Relazione rilevando che la media ponderata del prezzo di tutte le contrattazioni delle azioni Solid World in detto periodo - ovvero dal 20 giugno 2023 al 20 dicembre 2023, primo e ultimo giorno inclusi - si attesta a Euro 3,89 per azione.

Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni proposto consente inoltre l'avveramento delle condizioni sospensive cui le parti dei Term Sheets SolidInnovation e del Term Sheet Design Systems hanno subordinato l'obbligo di dare esecuzione alle operazioni ivi disciplinate. In particolare, nell'ambito di (i) ciascun Term Sheet SolidInnovation, è previsto che l'obbligo delle parti di dare esecuzione all'operazione ivi disciplinata è subordinata alla determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione di un prezzo di emissione delle Nuove Azioni tale da consentire al socio conferente di ottenere almeno 10.000 Nuove Azioni a fronte della sottoscrizione della porzione dell'AuCap Soci SI ad esso riservata; (ii) del Term Sheet Design Systems, è previsto che l'obbligo di dare esecuzione all'operazione ivi disciplinata è subordinato alla determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione di un prezzo di emissione delle nuove azioni tale da consentire a Cleis Tech S.r.l. di ottenere almeno 75.000 Nuove Azioni a fronte della sottoscrizione dell'AuCap Socio DS.

6. MODALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

6.1 AuCap Soci SI

L'AuCap Soci SI e la relativa esecuzione sono assoggettati alla disciplina di cui agli articoli 2343-*quater* e 2443 del codice civile in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

In particolare, ai sensi (i) dell'articolo 2443, comma 4, del codice civile, la deliberazione dell'AuCap Soci SI dovrà contenere le dichiarazioni previste nelle lettere a), b), c) ed e) di cui all'articolo 2343 *quater*, comma 3, del codice civile e (ii) dell'articolo 2343 *quater* del codice civile, il Consiglio di Amministrazione sarà tenuto a verificare - nel termine di 30 giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione dell'AuCap Soci SI - se, successivamente alla data di riferimento della Relazioni di Stima Partecipazioni SI, si siano verificati "fatti nuovi rilevanti" tali da modificare sensibilmente il valore delle Partecipazioni SolidInnovation.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del codice civile, avvalendosi gli amministratori delle disposizioni contenute nell'articolo 2343-*ter*, il conferimento delle Partecipazioni SolidInnovation non potrà avere efficacia, salvo che consti il consenso di tutti i soci, prima del decorso del termine di trenta giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione AuCap Soci SI. Nel medesimo termine di 30 giorni sopra indicato, tanti soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data di deliberazione dell'AuCap Soci SI (nell'ammontare precedente all'aumento) almeno il ventesimo del capitale sociale della Società, avranno il diritto di richiedere al Consiglio di Amministrazione della Società che si proceda, su iniziativa di quest'ultimo, ad una nuova valutazione delle Partecipazioni SolidInnovation ai sensi dell'articolo 2343 del codice civile (*i.e.* una relazione predisposta da un esperto designato dal Tribunale competente).

Fino all'iscrizione nel Registro delle Imprese dell'iscrizione ex articolo 2444 contenente in allegato la dichiarazione di cui all'articolo 2343-*quater*, terzo comma, lettera d) del codice civile, le Nuove Azioni rivenienti dall'AuCap Soci SI saranno inalienabili e dovranno restare depositate presso la Società e l'AuCap Soci SI non potrà essere menzionato negli atti della Società.

L'AuCap Soci SI sarà in forma scindibile e potrà essere liberato alla data della relativa deliberazione o entro il diverso termine stabilito dalla deliberazione medesima.

La Società provvederà alle opportune iscrizioni presso il Registro delle Imprese in relazione all'AuCap Soci SI e adempierà a tutti gli obblighi comunicativi ad esso connessi.

6.2 AuCap Socio DS

L'AuCap Socio DS e la relativa esecuzione sono assoggettati alla disciplina di cui agli articoli 2343-*quater* e 2443 del codice civile in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

In particolare, ai sensi (i) dell'articolo 2443, comma 4, del codice civile, la deliberazione dell'AuCap Socio DS dovrà contenere le dichiarazioni previste nelle lettere a), b), c) ed e) di cui all'articolo 2343 *quater*, comma 3, del codice civile e (ii) dell'articolo 2343 *quater* del codice civile, il Consiglio di Amministrazione sarà tenuto a verificare - nel termine di 30 giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione dell'AuCap Socio DS - se, successivamente alla data di riferimento della Relazione di Stima Partecipazione DS, si siano verificati "fatti nuovi rilevanti" tali da modificare sensibilmente il valore della Partecipazione Design Systems.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del codice civile, avvalendosi gli amministratori delle disposizioni contenute nell'articolo 2343-*ter*, il conferimento della Partecipazioni DS non potrà avere efficacia, salvo che consti il consenso di tutti i soci, prima del decorso del termine di trenta giorni dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della deliberazione AuCap Socio DS. Nel medesimo termine di 30 giorni sopra indicato, tanti soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data di deliberazione dell'AuCap Socio DS (nell'ammontare precedente all'aumento) almeno il ventesimo del capitale sociale della Società, avranno il diritto di richiedere al Consiglio di Amministrazione della Società che si proceda, su iniziativa di quest'ultimo, ad una nuova valutazione della Partecipazione Design Systems ai sensi dell'articolo 2343 del codice civile (*i.e.* una relazione predisposta da un esperto designato dal Tribunale competente).

Fino all'iscrizione nel Registro delle Imprese dell'iscrizione ex articolo 2444 contenente in allegato la dichiarazione di cui all'articolo 2343-*quater*, terzo comma, lettera d) del codice civile, le Nuove Azioni rinvenienti dall'AuCap Socio DS saranno inalienabili e dovranno restare depositate presso la Società e l'AuCap Socio DS non potrà essere menzionato negli atti della Società.

L'AuCap Socio DS sarà in forma scindibile e potrà essere liberato alla data della relativa deliberazione o entro il diverso termine stabilito dalla deliberazione medesima.

La Società provvederà alle opportune iscrizioni presso il Registro delle Imprese in relazione all'AuCap Socio DS e adempierà a tutti gli obblighi comunicativi ad esso connessi.

6.3 AuCap a Pagamento

Per quanto concerne l'AuCap a Pagamento, non troveranno applicazioni le sopra richiamate disposizioni degli articoli 2343-*quater* e 2443 del codice civile.

Ai sensi dell'articolo 2444 del codice civile, entro 30 giorni dall'avvenuta sottoscrizione delle Nuove Azioni rinvenienti dall'AuCap a Pagamento, gli amministratori dovranno depositare per l'iscrizione presso il Registro delle Imprese un'attestazione che tale aumento di capitale è stato eseguito. Fino a che tale iscrizione non sia avvenuta, l'AuCap a Pagamento non potrà essere menzionato negli atti della Società.

L'AuCap a Pagamento sarà in forma scindibile e potrà essere liberato alla data della relativa deliberazione o entro il diverso termine stabilito dalla deliberazione medesima.

La Società provvederà alle opportune iscrizioni presso il Registro delle Imprese in relazione all'AuCap a Pagamento e adempierà a tutti gli obblighi comunicativi ad esso connessi.

7. AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

In relazione agli Aumenti di Capitale è prevista l'esclusione del diritto di opzione e, pertanto, non spetterà agli Azionisti la facoltà di esercitare il diritto di opzione sulle Nuove Azioni.

8. COMPAGINE AZIONARIA DELLA SOCIETÀ A SEGUITO DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

La tabella riportata di seguito indica la composizione del capitale sociale della Società a seguito degli Aumenti di Capitale sul presupposto che gli stessi siano integralmente sottoscritti e liberati.

<i>Azionista</i>	<i>n. azioni ordinarie</i>	<i>n. azioni a voto plurimo</i>	<i>n. complessivo azioni</i>	<i>% sul capitale sociale</i>	<i>n. diritto di voto</i>	<i>% sui diritti di voto</i>	<i>%su azioni quotate</i>
Roberto Rizzo***	37.125	0	37.125	0,24%	37.125	0,17%	0,30%
Prime S.r.l.*	2.035.979	2.205.170	4.241.149	27,14%	8.651.489	38,51%	16,68%
Marco Calini***	192.654	164.670	357.324	2,29%	686.664	3,06%	1,58%
AL.CA S.r.l.**	958.600	1.050.000	2.008.600	12,85%	4.108.600	18,29%	7,85%
Lucio Ferranti***	459.250	0	459.250	2,94%	459.250	2,04%	3,76%
Altri Azionisti sottoposti a lock-up***	1.186.702	0	1.186.702	7,59%	1.186.702	5,28%	9,72%
RedFish LongTerm Capital S.p.A.***	1.359.983	0	1.359.983	8,70%	1.359.983	6,05%	11,14%

RedFish 4 Listing Partners S.p.A.***	424.462	0	424.462	2,72%	424.462	1,89%	3,48%
Cleis Tech S.r.l.	75.000	0	75.000	0,48%	75.000	0,33%	0,61%
Sig. Davide Torricelli	10.000	0	10.000	0,06%	10.000	0,04%	0,08%
Sig. Marco Mazzetti	10.000	0	10.000	0,06%	10.000	0,04%	0,08%
Sig. Andrea Maccari	31.250	0	31.250	0,20%	31.250	0,14%	0,26%
Sig. Claudio Taffarello	31.250	0	31.250	0,20%	31.250	0,14%	0,26%
Teknoalliance S.r.l.	31.250	0	31.250	0,20%	31.250	0,14%	0,26%
Mercato	5.365.402	0	5.365.402	34,33%	5.365.402	23,88%	43,95%
Totale	12.208.907	3.419.840	15.628.747	100%	22.468.427	100%	100%

* società riconducibile a Roberto Rizzo, Presidente del Consiglio di Amministrazione

** società riconducibile a Marco Calini, Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione

*** azionisti con lock-up fino al 6 luglio 2024

Si precisa che gli Aumenti di Capitale avranno effetti diluitivi nei confronti delle attuali azioni della Società per effetto dell'esclusione, *ex lege*, del diritto di opzione (i) ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per quanto concerne l'AuCap Soci SI nonché l'AuCap Socio DS e (ii) ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, per quanto concerne l'AuCap a Pagamento.

Ad esito degli Aumenti di Capitale, ciascuna azione della Società esistente subirà una diluizione dell'1,22% rispetto al capitale sociale.

9. MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE

L'esercizio parziale della Delega 2443 richiede la corrispondente modifica dell'articolo 6 dello Statuto di SWG mediante l'inserimento di tre nuovi commi che diano conto dell'avvenuta assunzione delle deliberazioni relative agli Aumenti di Capitale da parte del Consiglio di Amministrazione, nei termini di seguito illustrati.

Testo vigente art. 6	Testo proposto art. 6
	<p>6.18 In data 22 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2023, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo di nominali Euro 2.000,00, mediante emissione di numero 20.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, ad un prezzo di emissione pari a Euro 4,00 per azione, di cui (x) Euro 0,10 da imputare a capitale, e (y) Euro 3,90 per azione a titolo di sovrapprezzo, per un importo complessivo di Euro 80.000,00, aumento riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile, ai Sig.ri Marco Mazzetti e Davide Torricelli da liberarsi, entro il termine ultimo del [...], mediante conferimento in natura, per ciascuno di essi, delle partecipazioni rappresentative del 20% (venti per cento) del capitale sociale della società SolidInnovation S.r.l.</p> <p>6.19 In data 22 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2023, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo di nominali Euro 7.500,00, mediante emissione di numero 75.000 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, ad un prezzo</p>

di emissione pari a Euro 4,00 per azione, di cui (x) Euro 0,10 da imputare a capitale, e (y) Euro 3,90 per azione a titolo di sovrapprezzo, per un importo complessivo di Euro 300.000,00, aumento riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile, alla società Cleis Tech S.r.l. da liberarsi, entro il termine ultimo del [...], mediante conferimento in natura della partecipazione rappresentativa del 9,8% (nove virgola otto per cento) del capitale sociale della società Design Systems S.r.l..

6.20 In data 22 dicembre 2023 il Consiglio di Amministrazione, in parziale esecuzione della delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 27 aprile 2023, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per un importo di nominali Euro 9.375,00, mediante emissione di numero 93.750,00 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, ad un prezzo di emissione pari a Euro 4,00 per azione, di cui (x) Euro 0,10 da imputare a capitale, e (y) Euro 3,90 per azione a titolo di sovrapprezzo, per un importo complessivo di Euro 375.000,00, aumento riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, ai Sig.ri Andrea Maccari, Claudio Taffarello e alla società "Teknosalliance S.r.l." da liberarsi, entro il termine ultimo del [...], mediante conferimento in denaro, con possibilità per gli stessi di avvalersi della compensazione legale tra il debito per il conferimento in denaro e il credito vantato dai sottoscrittori nei confronti della Società, derivante dal prezzo della vendita di partecipazioni della società "Solidfactory S.r.l." di cui all'atto a rogito del notaio Federico di Bella di Farra di Soligo in data 21 luglio 2023, n. 591/522 di rep..

10. ADEMPIMENTI

La presente relazione viene trasmessa al Collegio Sindacale per le valutazioni di competenza e la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni rivenienti dagli Aumenti di Capitale nonché ai fini informativi alla Società di Revisione.

La presente Relazione, le Relazioni di Stima dell'Esperto Indipendente soprarichiamate, redatte ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lettera b), del codice civile nonché il parere di congruità del Collegio Sindacale saranno messi a disposizione sul sito *internet* della Società all'indirizzo <https://www.solidworld.it/> "Sezione Governance/Aumento di capitale delegato 2023" in conformità alla normativa, anche regolamentare, applicabile.

Treviso, 21 dicembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Roberto Rizzo

