

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI  
Execus S.P.A.**

**Redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.**

**Indirizzata al Collegio Sindacale della Società  
e alla Società di Revisione**

**17 settembre 2024**

Spettabile Collegio Sindacale,  
Spettabile Società di Revisione,

la presente relazione è finalizzata ad illustrare, ai sensi del disposto dell'articolo 2441, comma 6, c.c., l'operazione di aumento di capitale a pagamento di Execus S.p.A. (“**Execus**”, la “**Società**” o l’“**Emittente**”), le specifiche ragioni dell'esclusione del diritto di opzione nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

## **1 Premessa: Il Piano**

In data 16 e 17 settembre 2024, il Consiglio di Amministrazione della Società, considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione, il posizionamento relativo all'offerta retributiva e l'attuale contesto strategico, ha approvato un Piano di Stock Option mediante il quale offrire ai Beneficiari un sistema di retribuzione variabile che consenta di:

- (i) collegare la loro retribuzione alla realizzazione della strategia aziendale volta alla creazione di valore nel medio-lungo termine per gli azionisti della Società;
  - (ii) favorirne la fidelizzazione incentivandone la permanenza nel Gruppo, supportando in tal modo la continuità e la sostenibilità del successo di medio-lungo termine;
  - (iii) favorire il mantenimento di una situazione di competitività sul mercato delle retribuzioni dei Beneficiari.
- .....

### **1) Descrizione dell'Aumento**

Il Piano di Stock Option prevede che siano attribuite ai Beneficiari massime n. 600.000 opzioni (le “**Opzioni**”), che conferiscono al titolare il diritto di: (i) acquistare azioni Execus (le “**Azioni**”) in portafoglio alla Società a seguito di acquisti effettuati sul mercato, anche a servizio del Piano di Stock

Option, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, delle norme del TUF e del Regolamento Emittenti (le “**Azioni Proprie**”) alla data in cui il Beneficiario eserciterà le Opzioni, ovvero, qualora le Azioni Proprie a tale data non fossero capienti ovvero a discrezione del Consiglio di Amministrazione (cui sarebbe demandato il potere di disporre delle azioni proprie detenute), (ii) di sottoscrivere Azioni di nuova emissione in ragione di un'Azione per ogni Opzione.

Si rende pertanto necessaria l'approvazione di un apposito aumento di capitale, scindibile, a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del codice civile al servizio del Piano di Stock Option (l'“**Aumento di Capitale**”).

La proposta sottoposta all'approvazione assembleare è dunque quella di aumentare il capitale sociale a pagamento mediante conferimenti in denaro, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 678.000, di cui nominali Euro 21.134,20, mediante emissione di massime n. 600.000 azioni, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, a un prezzo unitario di Euro 1,13 per ciascuna azione, da offrirsi in sottoscrizione, con le modalità e nei termini indicati nel Piano di Stock Options approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 e 17 settembre 2024, ai beneficiari del suddetto Piano di Stock Options in sede di esercizio dei diritti di opzione attribuiti in esecuzione del Piano;

- Il consiglio di amministrazione ha la facoltà di assegnare i relativi diritti di sottoscrizione secondo i criteri e le modalità previsti nel “Regolamento del Piano di Stock Options”;
- le azioni di nuova emissione dovranno essere sottoscritte e contestualmente ed interamente liberate mediante versamento in denaro entro il termine finale di esercizio delle opzioni;
- l'aumento di capitale potrà essere sottoscritto in base ai diritti così assegnati entro il 31 dicembre 2027 e, ove non interamente sottoscritto entro tale data, rimarrà determinato nel minor importo risultante dalle sottoscrizioni intervenute;
- le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare.

.....

## **2.) Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione**

Riguardo le ragioni che giustificano l'esclusione del diritto di opzione, il Consiglio di amministrazione della società evidenzia che il Piano mira a realizzare, unitamente alla ricapitalizzazione della Società, un significativo effetto di fidelizzazione del management e dei dipendenti, tenendo conto che i potenziali beneficiari del piano rappresentano, in concreto, il fattore chiave per il futuro sviluppo societario.

Non trascurabile, inoltre, il profilo di incentivazione all'aumento della redditività aziendale che il Piano verrebbe a produrre in capo ai beneficiari.

Ricapitalizzazione patrimoniale, fidelizzazione e incentivo all'incremento della redditività aziendale sono fattori ampiamente ascrivibili all'interesse della Società e, pertanto, costituiscono idonee ragioni giustificative dell'esclusione del diritto di opzione in capo agli attuali soci.

.....

### **3) Prezzo di emissione delle azioni**

Riguardo la determinazione del prezzo di emissione, in linea con operazioni analoghe svolte sul mercato regolamentato, l'organo amministrativo ha ritenuto opportuno determinare un prezzo di sottoscrizione coincidente con la media ponderata dei prezzi ufficiali di chiusura registrati dalle azioni ordinarie sul mercato, nei 30 di mercato aperto precedenti la data dell'adunanza del CdA che ha approvato il Piano di Stock Option e convocato l'assemblea dei soci.

Il criterio prescelto per la determinazione del prezzo di emissione consente di prendere a riferimento un periodo di tempo che risulta, da un canto, prossimo all'assemblea chiamata a deliberare l'aumento di capitale a servizio del Piano e, da un altro canto, sufficientemente lungo per impedire che eventuali fenomeni di volatilità – che possono pur sempre interessare i mercati finanziari – possano inficiare una corretta determinazione del reale valore corrente di mercato delle azioni.

Il Prezzo di Emissione è stato, pertanto, determinato in applicazione della suddetta metodica in euro 1,13 per azione.

.....

Il Prezzo è superiore alla frazione di patrimonio netto per azione risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio approvato, pari a Euro 0,44 per Azione.

\*\*\*\*

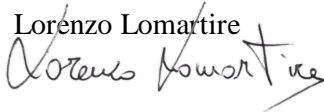
Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità dei prezzi di emissione redatto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

Milano, 17 settembre 2024

Per il Consiglio di amministrazione,

il Presidente

Lorenzo Lomartire

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lorenzo Lomartire', written in a cursive style with a long horizontal stroke at the end.