

**RELAZIONE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI  
CIRCLE S.P.A.**



**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CIRCLE S.P.A. RIGUARDANTE LA PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE DI CIRCLE S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 2441, 4° COMMA, SECONDO PERIODO, COD. CIV.**

## Premessa

Le azioni di Circle S.p.A. (**Circle** o la **Società**) sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (**EGM**).

In data 27 giugno 2024, l'assemblea degli azionisti di Circle ha, *inter alia*, deliberato di “delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare il capitale sociale, in una o più volte anche in via scindibile, sino all'importo massimo complessivo pari ad Euro 4.000.000,00 (quattromilioni virgola zero zero), entro il limite massimo di 5 (cinque) anni dalla data della delibera (ossia entro il 27 (ventisette) giugno 2029 (duemilaventinove), mediante emissione di azioni ordinarie della Società, [...] a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, tramite sottoscrizione in denaro, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale (la **Delega**).

Inoltre, l'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ. disciplina la facoltà, per le società con azioni quotate su sistemi multilaterali di negoziazione, di prevedere in statuto (come è effettivamente previsto all'art. 5 dello statuto di Circle) l'esclusione del diritto di opzione per gli aumenti del capitale nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

Pertanto, Il Consiglio di Amministrazione intende esercitare la menzionata Delega deliberando di aumentare, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale della Società, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., per un ammontare massimo pari ad Euro 1.179.750,00 (unmilione centosettantanovemilasettecentocinquanta/00), comprensivo di sovrapprezzo (**l'Aumento di Capitale**).

Ai fini dell'esercizio della Delega e per il rispetto dei suoi contenuti, si fa presente che non sono intercorse emissioni di nuove azioni successivamente all'assemblea straordinaria svoltasi in data 27 giugno 2024 e pertanto il Consiglio di Amministrazione intende esercitare per la prima volta la Delega.

Alla data della presente relazione, il capitale sociale di Circle è pari a Euro 310.000 (trecentodiecimila), suddiviso in n. 4.616.865 (quattromilione seicentosedicimilaottocentosessantacinque) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale. Alla data della presente relazione, la Società detiene n. 55.770 (cinquantacinquemilasettecentosettanta) azioni proprie.

### 1. Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

La prospettata operazione di Aumento di Capitale persegue lo scopo, coerente con l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della Delega, di consentire alla Società di cogliere un'opportunità strategica, consistente nel consolidamento della posizione nella compagine sociale di investitori qualificati. In particolare, l'esclusione del diritto di opzione a favore di Algebris Investments Limited ("**Algebris**") è motivata da ragioni strategiche; l'ulteriore apertura a investitori istituzionali mira, infatti, a sostenere la crescita del *core business* di Circle, senza alcun aggravio alla posizione finanziaria e sul conto economico, nonché, in particolare, di evolvere ulteriormente il proprio portafoglio innovativo di prodotti e proseguire nel percorso di *Systematic Merger & Acquisition*, sfruttando le opportunità presenti sul mercato, in linea con il Piano "Connect 4 Agile Growth".

Ad esito della sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale, Algebris verrebbe quindi a detenere una partecipazione pari a massimo il 4,62% (quattro virgola sessantadue percento) circa del capitale sociale e dei diritti di voto di Circle. Per finalità di completezza si segnala che non è prevista la stipula di alcun patto parasociale o accordo di altra natura con tale investitore.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha conseguentemente ritenuto efficiente esercitare la Delega, avvalendosi dall'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., per realizzare la raccolta di capitali nel modo più efficace possibile e rispondente agli interessi della Società stessa, riservando di conseguenza l'Aumento di Capitale, ampiamente contenuto entro il limite del 10% del capitale preesistente, integralmente ad Algebris.

Tutto ciò premesso, l'Aumento di Capitale, in ogni caso, viene proposto con l'adozione di tutte le tutele che l'ordinamento prevede per operazioni nelle quali vi sia una esclusione del diritto di opzione. Infatti, come richiesto dall'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., le azioni che saranno liberate nel contesto dell'Aumento di Capitale dovranno essere emesse ad un prezzo corrispondente al valore di mercato delle stesse e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

## **2. Criteri per la determinazione del prezzo di emissione**

Per quanto riguarda la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni (le "**Nuove Azioni**") rivenienti dalla prospettata operazione di Aumento di Capitale, l'Assemblea degli azionisti, nella delibera assunta il 27 giugno 2024, ha stabilito che l'esercizio della Delega comprende "*ogni potere per fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) e il godimento delle azioni ordinarie da emettersi di volta in volta*".

Nel rispetto di quanto previsto dall'Assemblea degli azionisti e coerentemente con la prevalente prassi di mercato per operazioni analoghe a quella prospettata, il Consiglio di Amministrazione ha individuato appropriati criteri di determinazione del prezzo di emissione, che dovranno essere applicati dai soggetti delegati al momento di esecuzione della delibera di Aumento di Capitale e non ha quindi fissato un prezzo "puntuale" di emissione.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale impostazione sia conforme al disposto normativo che richiede che il prezzo di emissione “corrisponda al valore di mercato” delle azioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi compiuto un’analisi per individuare il criterio più appropriato per individuare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni, ritenendo che il metodo delle quotazioni di Borsa – quale metodo che fa riferimento ai prezzi delle azioni espressi dal mercato – sia il più coerente con il concetto di “valore di mercato” previsto dalla prescrizione di legge.

Gli Amministratori hanno poi rilevato che la formulazione dell’art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ., richiama il “valore di mercato” senza fornire al riguardo ulteriori indicazioni, anche temporali, e porta quindi a ritenere ammissibili molteplici criteri, anche fra loro differenti, da stabilirsi anche in funzione delle caratteristiche delle singole operazioni di aumento di capitale.

Tenuto conto di quanto sopra, della tipologia di operazione e delle condizioni del mercato azionario, nel determinare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto adeguata l’applicazione del criterio della media ponderata (Volume Weighted Average Price o “VWAP”) del valore di mercato della azioni Circle registrato nel mese antecedente la data di esecuzione dell’Aumento di Capitale da parte del Consiglio di Amministrazione (e più precisamente i 31 giorni calcolati partendo dall’ultimo giorno di borsa aperta antecedente (incluso) l’esecuzione dell’Aumento di Capitale), considerando tale periodo (1 mese) sufficientemente idoneo a dimostrare il valore di mercato del titolo Circle. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che le quotazioni di Borsa esprimano infatti l’effettivo valore di mercato della Società, in quanto (i) incorporano nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione alla strategie e alle performance future della Società e (ii) sono rappresentative del valore attribuito dal mercato al titolo in ogni momento.

L’utilizzo della media ponderata (Volume Weighted Average Price o “VWAP”), e non aritmetica, delle quotazioni, rappresenta l’approccio prevalente nella prassi, in quanto consente di dare maggiore peso agli effettivi volumi scambiati sterilizzando quanto più possibile la volatilità sul prezzo che deriva da transazioni sottili in termini di valore scambiato, approssimando pertanto nel modo migliore possibile l’effettivo valore dato dal mercato al titolo.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, inoltre, opportuno, ai fini dell’individuazione del valore di mercato, tenere conto anche sia della tipologia di operazione sia dei destinatari della stessa.

Il prezzo viene quindi calcolato anche sulla base dei criteri che, in conformità alle prassi di mercato in operazioni similari, gli investitori istituzionali (quale è Algebris), considerano per la determinazione del valore delle azioni; oltre al riferimento al prezzo di borsa, infatti, vengono considerati anche diversi altri criteri di rettifica di tale ultimo prezzo quali la liquidità, la volatilità, la recente evoluzione del titolo, la tipologia di operazione, le condizioni di mercato al momento dell’offerta, nonché le aspettative sull’andamento della Società nel futuro.

Tali criteri portano a ritenere che il prezzo al quale la tipologia di investitore a cui è rivolta l'offerta delle Nuove Azioni è disponibile a sottoscrivere, sulla base della consolidata prassi di mercato per operazioni similari, sia determinato in funzione del recente prezzo di borsa del titolo Circle (i.e. Volume Weighted Average Price o "VWAP" dell'ultimo mese, ovvero, più precisamente, i 31 giorni calcolati partendo dall'ultimo giorno di borsa aperta antecedente (incluso) l'esecuzione dell'Aumento di Capitale) a cui potrà essere applicato uno sconto di rettifica che tenga conto delle variabili sopra indicate.

Per la determinazione della misura percentuale dello sconto, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle analisi svolte, ha ritenuto che uno sconto sino ad un massimo del 8% (otto per cento) rispetto valore del titolo Circle come risultante dal calcolo della media ponderata (Volume Weighted Average Price o "VWAP") dell'ultimo mese antecedente l'esecuzione dell'Aumento di Capitale (e più precisamente i 31 giorni calcolati partendo dall'ultimo giorno di borsa aperta antecedente - incluso) risulti coerente con quanto previsto dall'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., e con riguardo al valore di mercato della Società, nonché adeguato data la tipologia di operazione, consentendo inoltre di disporre di una maggiore flessibilità, limitando i rischi di mancata esecuzione della stessa.

Infine, si propone che l'Aumento di Capitale avvenga nel rispetto della parità contabile preesistente mediante imputazione di Euro 0,067 (zero virgola zero sessantasette) per azione a capitale e della residua parte a sovrapprezzo.

A tal proposito, la società Crowe Bompani S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti di Circle, esprimerà il proprio parere sulla corrispondenza tra il valore di mercato e il prezzo di emissione come individuato secondo i parametri sopra esposti.

### **3. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale e modalità di esecuzione**

La sottoscrizione e la liberazione da parte di Algebris dell'Aumento di Capitale dovrà avvenire, tramite versamento in denaro, entro il 31 dicembre 2024.

Si precisa che, qualora l'Aumento di Capitale, non fosse integralmente sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione del 31 dicembre 2024, il capitale sociale risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro il suddetto termine, ferma la facoltà di chiudere l'aumento anche anticipatamente ed in qualunque momento (rispetto al 31 dicembre 2024) in relazione alle sottoscrizioni raccolte.

### **4. Effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione**

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale comporterà l'emissione di massimo n. 165.000 azioni ordinarie Circle, da sottoscrivere da parte di Algebris che, pertanto, deterrà una partecipazione pari a massime n. 220.770 azioni ordinarie e quindi del 4,62% del capitale sociale.

### **5. Caratteristiche e data di godimento delle azioni di nuova emissione**

Le azioni di nuova emissione saranno fungibili con quelle già in circolazione, avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni in circolazione al momento della relativa emissione. Le azioni saranno ammesse alla quotazione su Euronext Growth Milan.

## 6. Prospetti di offerta o di quotazione

L’Aumento di Capitale avverrà in ogni caso con espressa esclusione di qualsivoglia forma di offerta al pubblico di cui agli art 100 del TUF e dunque avvalendosi del regime di esenzione di cui all’art. 1, comma 4, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio (il “**Regolamento Prospetto**”), come integrato e modificato dal Regolamento (UE) 2024/2809 (il “**Regolamento Listing Act**”), in quanto l’offerta è rivolta unicamente ad investitori qualificati.

## 7. Modifiche dello Statuto sociale

All’approvazione della proposta di Aumento di Capitale conseguirà la modifica dell’articolo 5 dello Statuto sociale, che indica l’entità e la composizione del capitale sociale. Si precisa che la seguente proposta di modificazione statutaria non dà luogo ad alcuna causa di recesso legale o statutaria a favore degli azionisti della Società, ai sensi dell’articolo 2437 e ss. cod. civ..

Viene di seguito riportata l’esposizione a confronto dell’articolo di cui si propone la modifica.

Testo vigente	Testo proposto
<b>Articolo 5</b> <b>Capitale sociale</b>	<b>Articolo 5</b> <b>Capitale sociale</b>
Il capitale sociale sottoscritto è di Euro 310.000,00 (trecentodiecimila virgola zero zero) ed è diviso in numero 4.616.865 (quattro milioni seicentosedicimila ottocentosessantacinque) azioni ordinarie prive del valore nominale.	<b>(invariato)<sup>1</sup></b>
L'assemblea del 29 aprile 2024, in sede straordinaria, ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile, di aumentare gratuitamente il capitale sociale per massimi nominali Euro 8.054,97 (ottomilacinquantaquattro virgola novantasette) rappresentato da massime 120.000 (centoventimila) azioni ordinarie, a servizio del	<b>(invariato)</b>

<sup>1</sup> L’enunciazione numerica del capitale sociale e del numero di azioni in cui esso è suddiviso sarà aggiornata successivamente all’esecuzione dell’Aumento di Capitale ai sensi dell’art. 2436 cod. civ..

<p>"Piano di Stock Grant Connect 4 Agile Growth 2027" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2024 e dall'Assemblea ordinaria in data 29 aprile 2024, riservato a soggetti individuati dal Consiglio di Amministrazione tra amministratori, dipendenti e consulenti della Società e/o del Gruppo, che avrà termine al 31 dicembre 2027, con possibilità, ai sensi dell'articolo 2439, secondo comma, del codice civile, che, qualora entro tale termine l'aumento di capitale non sia integralmente eseguito, il capitale sia aumentato di un importo corrispondente alle azioni assegnate. Le azioni da emettere verranno assegnate nei termini e alle condizioni previsti dal "Piano di Stock Grant Connect 4 Agile Growth 2027".</p>	
<p>L'assemblea straordinaria in data 27 giugno 2024 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, di aumentare il capitale sociale, in una o più volte anche in via scindibile, sino all'importo massimo complessivo pari ad Euro 4.000.000,00 (quattromilioni virgola zero zero), entro il limite massimo di 5 (cinque) anni dalla data della delibera (ossia entro il 27 (ventisette) giugno 2029 (duemilaventinove)), mediante emissione di azioni ordinarie della Società:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a. a pagamento da offrire in opzione agli aventi diritto;</li><li>b. a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, tramite conferimenti in natura;</li><li>c. a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione,</li></ul>	<p style="text-align: center;"><b>(invariato)</b></p>

ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, tramite sottoscrizione in denaro, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale;

d. a pagamento da offrire in tutto o in parte a terzi, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, quando l'interesse della società lo esige;

e. a pagamento da offrire in tutto o in parte a dipendenti della Società o di società da essa controllate, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile;

f. in via gratuita, da assegnare ai prestatori di lavoro ai sensi dell'art. 2349 del codice civile anche a servizio di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari.

Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al consiglio di amministrazione è altresì conferito 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 da emettersi di volta in volta;

b. stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; nonché

c. dare esecuzione alle deleghe e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e

necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.

Per le deliberazioni adottate dal consiglio di amministrazione in esecuzione della delega che precede ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, il consiglio di amministrazione dovrà attenersi ai seguenti criteri. L'esclusione o la limitazione del diritto di opzione potranno avere luogo unicamente:

a. ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, qualora il consiglio di amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende o compendi funzionalmente organizzati per lo svolgimento di attività ricomprese nell'oggetto sociale della Società, nonché di crediti, partecipazioni, strumenti finanziari, quotati e non, e/o di altri beni ritenuti dal Consiglio medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale;

b. ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale;

c. ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, qualora il consiglio di amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a "investitori qualificati" e/o "investitori professionali" (anche esteri), quali (a titolo esemplificativo) banche, enti, società

finanziarie e fondi di investimento (ovvero altri soggetti rientranti nelle relative definizioni anche di carattere europeo, di volta in volta applicabili), e/o operatori che (indipendentemente da tale qualificazione) svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società e/o del Gruppo aventi oggetto analogo o affine a quello della Società e/o del Gruppo o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultimi, in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di partnership e/o coinvestimento con detti soggetti ovvero comunque al fine della realizzazione di operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società e/o del Gruppo;

d. ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile, in caso di emissione di azioni a dipendenti della Società e/o delle società da essa controllate in conformità a piani di incentivazione o comunque di work for equity o similari.

La delega a procedere ad aumenti di capitale gratuiti (e/o emissioni azionarie anche senza incidere sul nominale) potrà essere esercitata per l'implementazione di piani di incentivazione con funzione di retention e di attraction di personale chiave per la Società e/o il Gruppo, incluso il Piano di Stock Grant Connect 4 Agile Growth 2027" approvato in data 29 aprile 2024.

Per le deliberazioni relative ad aumenti di capitale da offrire in opzione ovvero – in tutto o in parte – a terzi, nel determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni, il consiglio di amministrazione dovrà tenere conto, tra l'altro, del valore del patrimonio netto e delle condizioni dei mercati finanziari

<p>prevalenti al momento del lancio effettivo dell'operazione, dei corsi di borsa, nonché dell'applicazione di un eventuale sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, fermi restando le formalità e i limiti di cui all'art. 2441, commi 4, primo periodo, 5 e 6 del codice civile, ove applicabili.</p> <p>Per le deliberazioni relative ad aumenti di capitale da liberare in denaro ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, per avvalersi dell'esclusione del diritto di opzione, nei limiti ivi previsti, il prezzo di emissione dovrà essere stabilito in misura corrispondente al valore di mercato delle azioni e a condizione che ciò sia confermato in apposita relazione da parte di un revisore legale o di una società di revisione legale. Nel rispetto di quanto precede, il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni potrà anche essere inferiori alla preesistente parità contabile. Potrà altresì essere previsto un sovrapprezzo.</p>						
	<p><b>In esecuzione della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'assemblea straordinaria del 27 giugno 2024, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 23 dicembre 2024, ha deliberato di aumentare, a pagamento, in via scindibile, il capitale sociale della Società, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ., per massimi</b></p> <table data-bbox="810 1720 1430 1760"> <tr> <td><b>nominali</b></td> <td><b>Euro</b></td> <td><b>11.055</b></td> </tr> </table> <p><b>(undicimilacinquantacinque)/00, oltre sovrapprezzo, con l'apporto complessivo di massimi</b></p> <table data-bbox="810 1883 1430 1924"> <tr> <td><b>Euro</b></td> <td><b>1.179.750,00</b></td> </tr> </table> <p><b>(unmilioncentosettantanovesettecentocinquanta/00), mediante l'emissione di massime n. 165.000</b></p>	<b>nominali</b>	<b>Euro</b>	<b>11.055</b>	<b>Euro</b>	<b>1.179.750,00</b>
<b>nominali</b>	<b>Euro</b>	<b>11.055</b>				
<b>Euro</b>	<b>1.179.750,00</b>					

	<p><b>(centosessantacinquemila) nuove azioni, senza indicazione del valore nominale ed aventi godimento regolare, da riservarsi alla sottoscrizione da parte di Algebris Investments Limited. Ove non interamente sottoscritto entro il termine del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro) ovvero il diverso termine in caso di chiusura anticipata, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.</b></p>
<p>Le azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni azione attribuisce il diritto ad 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><b>(invariato)</b></p>
<p>Le azioni, al pari degli altri strumenti finanziari della società nella misura consentita dalle disposizioni applicabili, sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (qui di seguito, "TUF").</p>	<p><b>(invariato)</b></p>
<p>Il possesso anche di una sola azione costituisce di per sé la adesione al presente Statuto ed alle deliberazioni prese dall'assemblea degli azionisti in conformità della legge e dello Statuto.</p>	<p><b>(invariato)</b></p>
<p>Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro o in natura) o a titolo gratuito (mediante passaggio di riserve disponibili a capitale) in forza di deliberazione dell'assemblea dei soci da adottarsi con le</p>	<p><b>(invariato)</b></p>

maggioranze previste per la modifica del presente Statuto.	
L'assemblea può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare di delega.	<b>(invariato)</b>
È consentito che il diritto di opzione spettante ai soci sia escluso, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del 10% (dieci per cento) del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale	<b>(invariato)</b>

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad esprimersi sulla seguente proposta di deliberazione:

*“Il Consiglio di Amministrazione,*

- *vista e approvata la Relazione illustrativa redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.,*
- *preso atto dell'attestazione del collegio sindacale che l'attuale capitale sociale di Euro 310.000 (trecentodiecimila virgola zero zero) è interamente versato ed esistente,*
- *visto il parere sui criteri di determinazione del prezzo rilasciato dalla società di revisione Crowe Bompani S.p.A., ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ.,*

**DELIBERA**

- 1.** *di dare esecuzione alla delega di cui all'art. 2443 cod. civ., conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti in data 27 giugno 2024 e per tale effetto conseguentemente:*

- (i) *aumentare, a pagamento, in via scindibile, il capitale sociale della Società, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., per per massimi*

nominali Euro 11.055 (undicimilacinquantacinque), oltre sovrapprezzo, con l'apporto complessivo di massimi Euro 1.179.750,00 (unmilionecentosettantanovemilasettecentocinquanta/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 165.000 (centosessantacinquemila) nuove azioni, senza indicazione del valore nominale ed aventi godimento regolare, da riservarsi alla sottoscrizione da parte di Algebris Investments Limited;

(ii) di stabilire che il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni sarà determinato sulla base del valore risultante dalla media ponderata (Volume Weighted Average Price o "VWAP") del titolo Circle calcolata sul periodo di 1 mese antecedente la data dell'esecuzione dell'aumento di capitale (e, più precisamente, i 31 giorni, calcolati partendo dall'ultimo giorno di borsa aperta antecedente (incluso) l'esecuzione dell'aumento di capitale), come meglio descritto in narrativa, eventualmente rettificato di uno sconto fino ad un massimo dell'8% (otto per cento) rispetto al prezzo attestato sulla base della predetta media ponderata;

(iii) di stabilire, ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 cod. civ., che l'aumento di capitale si intende scindibile e pertanto sarà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, con facoltà in ogni caso, di chiudere l'aumento anche anticipatamente ed in qualunque momento in relazione alle sottoscrizioni raccolte;

2. di modificare l'articolo 5 (cinque) del vigente statuto sociale come meglio descritto in narrativa;

3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Luca Abatello tutti i poteri occorrenti per provvedere all'esecuzione, nei limiti di legge, di tutte le operazioni conseguenti alle delibere di cui sopra, con tutti i più ampi poteri al riguardo, nulla escluso o eccettuato, e in particolare le facoltà occorrenti per determinare, in conformità alla prassi consolidata in operazioni similari e nel rispetto di quanto sopra deliberato al punto n. ii), il prezzo definitivo di emissione delle azioni, nonché determinare l'esatto ammontare dell'aumento del capitale sociale che risulterà sottoscritto, e conseguentemente quantificare il numero delle azioni di nuova emissione,

(i) con facoltà di non procedere all'operazione e all'aumento di capitale ovvero interromperne l'esecuzione nel miglior interesse della Società (ivi inclusa l'assenza di favorevoli condizioni di mercato) ovvero di chiudere l'aumento anche anticipatamente ed in qualunque momento (rispetto al 31 dicembre 2024) in relazione alle sottoscrizioni raccolte;

(ii) con i poteri per predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato, ivi inclusa la predisposizione, sottoscrizione, pubblicazione, il deposito e/o la produzione presso ogni competente autorità (incluse, Consob e Borsa Italiana S.p.A., nonché il competente ufficio del registro) di ogni atto, scrittura, notifica, documento, richiesta di deposito, formulario, necessario o comunque relativo all'operazione;

- (iii) con i poteri per la stipulazione di ogni necessario incumbente o atto, ivi espressamente compreso il potere di richiedere l'iscrizione dell'attestazione di cui all'articolo 2444 c.c. e il deposito dello statuto riportante la cifra aggiornata del capitale sociale ai sensi dell'articolo 2436 c.c., in relazione all'avvenuta sottoscrizione delle azioni emesse;
- (iv) con i poteri per introdurre nella presente deliberazione le eventuali modificazioni, variazioni o aggiunte che risultassero necessarie o comunque richieste dalle Autorità competenti, affinché le presenti deliberazioni siano iscritte presso il Registro Imprese competente;
- (v) con riferimento al prezzo di emissione, di prevedere che l'aumento di capitale avverrà nel rispetto della parità contabile preesistente mediante imputazione di Euro 0,067 (zero virgola zero sessantasette) per azione a capitale e della residua parte a sovrapprezzo."

\*\*\*

La presente Relazione approvata dal Consiglio di Amministrazione viene trasmessa alla società di revisione, Crowe Bompani S.p.A., la quale ha rinunciato ai termini previsti dalla legge per la relativa comunicazione, ai fini dell'emissione del parere sui criteri di determinazione del prezzo ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ..

Tutto ciò premesso, in relazione ai presenti punti all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione sottopone la seguente

Genova, 23 dicembre 2024

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luca Abatello

The image shows a handwritten signature in black ink. The signature is written in a cursive style and appears to read 'Luca Abatello'. The name 'Luca' is written in a smaller, simpler font, while 'Abatello' is written in a more elaborate, flowing script.