



Growens S.p.A.

---

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE  
SULLE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO**

---

**Assemblea Ordinaria degli Azionisti**

18 settembre 2023 – unica convocazione

Growens S.p.A. – Via Pola n. 9, 20124 Milano  
Codice Fiscale e P.IVA 01279550196

## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GROWENS S.P.A. SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE ASSEMBLEARE

*Signori Azionisti,*

la presente relazione illustra le proposte che il Consiglio di Amministrazione di Growens S.p.A. ("**Growens**" o la "**Società**") intende sottoporre alla Vostra approvazione con riferimento all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti che si terrà in data 18 settembre 2023 in unica convocazione, in merito alle materie di cui al seguente:

### ORDINE DEL GIORNO

1. Autorizzazione all'acquisto di azioni ordinarie proprie da attuarsi mediante un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa dalla Società e alla disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.



**Punto 1 all'ordine del giorno:** *Autorizzazione all'acquisto di azioni ordinarie proprie da attuarsi mediante un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa dalla Società e alla disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti*

*Signori Azionisti,*

In relazione al primo ed unico argomento all'ordine del giorno, Vi ricordiamo (i) che il 13 luglio 2023, come comunicato al mercato in pari data, la Società ha perfezionato l'operazione di cessione del *business* di *Email Service Provider* attraverso le partecipazioni detenute in MailUp S.p.A. (già ContactLab S.p.A.), Acumbamail S.L., MailUp Nordics A/S e la sua controllata Globase International A.p.S. a TeamSystem S.p.A. a fronte della corresponsione, da parte di quest'ultima, di un corrispettivo complessivo di Euro 76,7 milioni, comprensivo della stima provvisoria dei valori di capitale circolante e posizione finanziaria netta del perimetro oggetto di cessione (soggetto ad aggiustamento sui valori effettivi di capitale circolante e posizione finanziaria netta alla data di esecuzione); e (ii) che l'Assemblea dei Soci in data 20 aprile 2023 aveva conferito al Consiglio di Amministrazione una autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie della Società, nei limiti e per le finalità previste dalla legge e dalle prassi di mercato ammesse, in una o più volte, per un periodo massimo di 18 mesi dalla data della relativa deliberazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto quindi di convocare l'Assemblea affinché autorizzi nuovamente il medesimo, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile e per un periodo di 18 mesi (dalla data di delibera), a procedere all'acquisto di azioni proprie in funzione della promozione, da parte di Growens di un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 58/1998, previa revoca della corrispondente delibera assunta dalla predetta Assemblea del 20 aprile 2023.

Vi illustriamo quindi di seguito modalità e termini dell'operazione proposta.

#### **Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione delle azioni proprie**

La proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è funzionale alla promozione, da parte di Growens di un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 58/1998 (l'"**Offerta**") avente ad oggetto massime n. 2.647.058 azioni ordinarie (pari al 17,2% circa della totalità delle azioni emesse).

In data 13 luglio 2023 è stata perfezionata l'operazione di cessione del *business* di *Email Service Provider* attraverso le partecipazioni detenute in MailUp S.p.A. (già ContactLab S.p.A.), Acumbamail S.L., MailUp Nordics A/S e la sua controllata Globase International A.p.S. a TeamSystem S.p.A. a fronte della corresponsione, da parte di quest'ultima, di un corrispettivo complessivo di Euro 76,7 milioni, comprensivo della stima provvisoria dei valori di capitale circolante e posizione finanziaria netta del perimetro oggetto di cessione (soggetto ad aggiustamento sui valori effettivi di capitale circolante e posizione finanziaria netta alla data di esecuzione). Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha attentamente valutato i possibili impieghi di tali risorse arrivando a ritenere che, anche in considerazione dell'andamento dei corsi di borsa, l'utilizzo di parte di tali proventi per l'acquisto di azioni proprie della Società rappresenti una opportunità di investimento vantaggiosa sia per l'Emittente che per i propri azionisti.

Attraverso l'Offerta, il Consiglio di Amministrazione intende conseguire un miglioramento degli indici economico-finanziari per azione, in termini di aumento (i) dell'utile per azione (*earning per share*) e (ii) del dividendo per azione (*dividend per share*), a parità, rispettivamente, di utile e dividendo di esercizio.

A giudizio del Consiglio di Amministrazione, la Società, ad esito dell'Offerta, si doterebbe di un congruo numero di azioni proprie che potranno essere utilizzate da Growens nell'ambito di operazioni connesse alla propria gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di operazioni di finanza straordinaria e/o di altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e strategico per la Società, con l'obiettivo quindi di perfezionare operazioni di integrazione societaria con potenziali partner strategici, scambi di partecipazioni ovvero accordi di natura commerciale e/o professionale ritenuti strategici per Growens.

Infine, il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che l'Offerta possa rappresentare per gli azionisti di Growens un utile strumento per liquidare – in tutto o in parte – il proprio investimento.

#### **Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione**

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie si riferisce al numero massimo di azioni ordinarie che saranno oggetto di Offerta e quindi a massime n. 2.647.058 azioni ordinarie.

Fermo restando il sopra indicato numero massimo di azioni ordinarie cui si riferisce l'autorizzazione richiesta, il numero definitivo delle azioni ordinarie che verranno acquistate sulla base della proposta di autorizzazione oggetto della presente relazione sarà determinato ad esito dell'Offerta, in funzione delle azioni ordinarie portate in adesione all'Offerta.

Pertanto, qualora il numero di azioni ordinarie portate in adesione all'Offerta sia superiore al numero massimo di azioni ordinarie oggetto dell'Offerta (come sopra indicato), alle azioni ordinarie portate in adesione verrà applicato il riparto secondo il metodo del "pro-rata", secondo il quale la Società acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle azioni ordinarie da essi apportate all'Offerta.

Per evitare sovrapposizioni tra l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie concessa dall'Assemblea del 20 aprile 2023 e quella di acquisto e disposizione oggetto della presente relazione, si propone di revocare l'autorizzazione concessa dall'Assemblea del 20 aprile 2023 all'acquisto (autorizzazione della quale il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso).

### **Informazioni utili ai fini di una compiuta valutazione del rispetto dell'articolo 2357 del Codice Civile**

Il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è pari ad euro 384.833,58 suddiviso in n. 15.393.343 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso.

Si precisa che, alla data odierna, la Società possiede n. 62.583 azioni proprie pari allo 0,407% circa del capitale sociale.

Si segnala altresì che nel bilancio di esercizio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 – approvato dall'Assemblea dei soci in data 20 aprile 2023 – risultano iscritti utili e riserve disponibili e liberamente distribuibili per un ammontare complessivo pari ad euro 18.207.316,39.

Si propone dunque di fissare in euro 17.999.994,40, a valere sulle riserve all'uopo disponibili, l'importo totale utilizzabile per l'acquisto di azioni proprie.

### **Durata dell'autorizzazione**

Il Consiglio di Amministrazione propone che l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sia conferita per la durata massima consentita dall'art. 2357, comma 2, del Codice Civile e quindi per un periodo di 18 mesi dalla data in cui l'Assemblea adotterà la corrispondente deliberazione.

Il predetto limite temporale di 18 mesi non si applica alle eventuali operazioni di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie eventualmente acquistate essendo detta autorizzazione richiesta senza limiti temporali.

### **Corrispettivo**

Il corrispettivo delle azioni proprie da acquistare sulla base della proposta di autorizzazione oggetto della presente relazione è il corrispettivo che sarà offerto con l'Offerta, vale a dire Euro 6,80 per ogni azione ordinaria e pertanto per un controvalore complessivo massimo di Euro 17.999.994,40 ("Esborso Massimo"). Tale Esborso Massimo risulta in ogni caso inferiore, in conformità – quindi – con quanto previsto ai sensi del primo comma dell'art. 2357 del codice civile che consente l'acquisto di azioni proprie nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, agli utili distribuibili e/o riserve disponibili (per complessivi Euro 18.207.316,39) evidenziati nel bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, approvato dall'assemblea dei soci in data 20 aprile 2023.

Tale corrispettivo incorpora un premio del 12,8% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie della Società registrato il 12 luglio 2023 (ossia l'ultimo giorno di borsa aperta prima della data di pubblicazione da parte della Società del comunicato sulle linee guida di un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su azioni proprie), nonché un premio del 8,2%, 15,7%, 19,4% e 22,2% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie della Società rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla data del 12 luglio 2023.

Il pagamento del Corrispettivo avverrà integralmente per cassa e la Società farà fronte alle proprie obbligazioni di pagamento connesse all'Offerta utilizzando i proventi derivanti dalla cessione del business di *Email Service Provider* perfezionata in data 13 luglio 2023.

Per quanto riguarda gli atti di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie, potranno essere effettuati al prezzo o, comunque, secondo criteri e condizioni determinati dal Consiglio di Amministrazione, avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente all'operazione e al migliore interesse della Società.

### **Modalità di esecuzione delle operazioni**

Gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati per il tramite di un'offerta pubblica di acquisto promossa dalla Società ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 58/1998, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Per quanto concerne le operazioni di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie, il Consiglio di Amministrazione propone che l'autorizzazione consenta l'adozione di qualunque modalità risulti opportuna in funzione delle finalità perseguite, da eseguirsi anche per il tramite di intermediari, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia, sia nazionali che comunitarie.

In particolare, per quanto attiene alle modalità operative di disposizione, le stesse potrebbero essere poste in essere, tra l'altro, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, *accelerated bookbuilding*, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli) attribuendo al Consiglio di Amministrazione (ovvero per esso a suo delegato), il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione e/o utilizzo delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società (ivi incluso lo scambio, la permuta o la dazione di azioni proprie in natura o compensazione). In aggiunta, qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, compensazione, dazione in natura, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in danaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati, sempre nell'interesse della Società, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato del titolo Growens.

Le operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie per le quali si richiede l'autorizzazione saranno eseguite nel rispetto della normativa applicabile e, in particolare, nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari, nazionali e comunitarie, anche in tema di abusi di mercato ed in conformità alle prassi di mercato ammesse (ove applicabili).

Il Consiglio di Amministrazione propone da ultimo all'Assemblea che le operazioni di disposizione delle azioni proprie siano effettuate in qualsiasi momento in tutto o in parte, nei modi e nelle forme ritenute più opportuni nell'interesse della Società, per il perseguimento delle finalità di cui alla proposta di delibera e nel rispetto delle normative in materia *pro tempore* vigenti.

Delle eventuali operazioni di disposizione di azioni proprie verrà fornita adeguata comunicazione in ottemperanza agli obblighi di informazione applicabili.

### **Indicazioni sulle modalità deliberative dell'operazione**

In considerazione dell'esistenza di apposite disposizioni statutarie in tema di offerta pubblica di acquisto "*endosocietaria*" di cui all'articolo 14 del vigente Statuto Sociale, si ricorda che – ai sensi della normativa applicabile (come richiamata dalla predetta disposizione statutaria) – le azioni proprie detenute dalla Società, anche indirettamente, sono escluse dal capitale sociale su cui si calcola la partecipazione rilevante ai sensi dell'art. 106 del TUF. Tuttavia, ai sensi dell'art. 44-*bis* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento Emittenti**"), la sopra menzionata disposizione non si applica nel caso in cui il superamento delle soglie di cui al predetto art. 106 del TUF consegua ad acquisti di azioni proprie, effettuati, anche indirettamente, da parte della Società in esecuzione di una delibera che "*sia stata approvata anche con il voto favorevole della maggioranza dei soci dell'Emittente, presenti in assemblea, diversi dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, purché superiore al 10%*" (c.d. "*whitewash*").

Pertanto, si informano i Signori Azionisti che, in applicazione del suddetto *whitewash*, ove gli stessi – chiamati ad esprimersi sull'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie – approvassero la relativa proposta con le maggioranze previste dal predetto art. 44-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, le azioni proprie acquistate dalla Società in esecuzione di detta delibera autorizzativa non saranno escluse dal capitale sociale (e quindi saranno

computate nello stesso) qualora, per effetto degli acquisti di azioni proprie, si determinasse il superamento, da parte di un Azionista, delle soglie rilevanti ai fini dell'art. 106 del TUF.

\* \* \*

Tutto quanto premesso, in relazione al presente argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione la seguente:

**- PROPOSTA DI DELIBERAZIONE -**

*“L’Assemblea Ordinaria di Growens S.p.A.,*

- udita l’esposizione del Presidente,*
- avuto riguardo al disposto di cui agli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile,*
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

**delibera**

- 1. di revocare, per la parte non eseguita, la precedente delibera di autorizzazione all’acquisto ed alla disposizione di azioni proprie adottata dall’Assemblea dei Soci del 20 aprile 2023, con effetto dalla data di approvazione della presente delibera;*
- 2. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell’art. 2357 del cod. civ., all’acquisto di massime n. 2.647.058 azioni ordinarie, da effettuarsi tramite un’offerta pubblica di acquisto da promuoversi dalla Società ai sensi dell’art. 102 del D. Lgs. 58/1998;*
- 3. di stabilire che il corrispettivo delle azioni ordinarie proprie oggetto di acquisto sia pari ad Euro 6,80 per azione e che la durata della presente autorizzazione sia di diciotto mesi a partire dalla data della presente delibera;*
- 4. di autorizzare l’Organo Amministrativo e, per esso, il suo Presidente e l’Amministratore Delegato pro-tempore, con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, affinché, ai sensi e per gli effetti dell’art. 2357-ter cod. civ., possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera o comunque in portafoglio della Società, mediante alienazione delle stesse sul mercato, ai blocchi o altrimenti fuori mercato, accelerated bookbuilding, ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli), attribuendo altresì all’Organo Amministrativo ed ai suoi rappresentanti come sopra il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell’atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell’interesse della Società, con facoltà di nominare procuratori speciali per l’esecuzione degli atti di disposizione di cui alla presente deliberazione, nonché di ogni altra formalità agli stessi relativa, fermo restando che dette operazioni potranno avvenire al prezzo o al valore o, comunque, secondo criteri e condizioni, che risulteranno congrue e in linea con l’operazione, tenuto anche conto dell’andamento del mercato e dei prezzi delle azioni e/o delle prospettive di sviluppo dell’emittente ovvero della convenienza economica al perfezionamento dell’operazione in relazione allo scenario di mercato o dell’operazione (anche di integrazione) da porsi in essere avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate;*
- 5. di conferire all’Organo Amministrativo e, per esso, al suo Presidente e all’Amministratore Delegato pro-tempore, in via tra loro disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, il potere di effettuare, anche ai sensi dell’art. 2357-ter, comma 3, del codice civile, ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, in relazione alle operazioni sulle azioni proprie, nell’osservanza delle disposizioni di legge vigenti e degli applicabili principi contabili;*
- 6. di conferire all’Organo Amministrativo e, per esso, al suo Presidente e all’Amministratore Delegato pro-tempore, in via tra loro disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, ogni più ampio potere occorrente per effettuare le cessioni delle azioni proprie che precedono – con facoltà di nominare procuratori speciali per l’esecuzione delle operazioni di acquisto di cui alla presente delibera, nonché di ogni altra formalità alla stessa relativa – con la gradualità ritenuta opportuna nell’interesse della Società, secondo quanto consentito dalla vigente normativa, fermo restando il rispetto della parità di trattamento degli azionisti;*

7. *di dare espressamente atto che in applicazione della procedura di cd. "whitewash" di cui all'art. 44-bis, comma 2, del Regolamento Consob n. 11971/1999, in caso di approvazione della presente delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie con le maggioranze previste da tale disposizione, le azioni proprie acquistate dalla Società in esecuzione di detta delibera autorizzativa non saranno escluse dal capitale sociale ordinario (e quindi saranno computate nello stesso) qualora, per effetto degli acquisti di azioni proprie, si determinasse il superamento, da parte di un azionista, delle soglie rilevanti ai fini dell'art. 106 del D.Lgs. n. 58/1998."*



Milano, 1 settembre 2023

**per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente**

(f.to Matteo Monfredini)