

PORTOBELLO

Portobello S.p.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA
ORDINARIA E STRAORDINARIA**

predisposta anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.

in prima convocazione, in data **20 dicembre 2019**

in seconda convocazione, in data **23 dicembre 2019**

Sede legale in Roma, via Alessandro Torlonia, 4/B
Capitale Sociale €515.270,00 i.v.
Codice fiscale e Registro delle Imprese di Roma al n. 13972731007

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE POSTE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA CONVOCATA PER IL 10 DICEMBRE 2019, IN PRIMA CONVOCAZIONE, E PER IL 12 DICEMBRE 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea, in sede ordinaria e straordinaria, di Portobello S.p.A. (di seguito "**Portobello**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") per discutere e deliberare in merito alle proposte di cui al seguente:

ORDINE DEL GIORNO

In sede ordinaria

1. Approvazione del piano di *stock grant* denominato "*Stock Grant Plan 2019 – 2021*" destinato ai dipendenti di Portobello o di eventuali società controllate. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Approvazione del piano di *stock option* denominato "*Stock Option Plan 2019 – 2021*" destinato agli amministrativi esecutivi di Portobello. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Determinazione dell'emolumento spettante all'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2389 cod. civ. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
4. Approvazione del regolamento assembleare.

In sede straordinaria

1. Proposta di modifica dell'articolo 14 – (convocazione), dell'articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione) e dell'articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili) dello Statuto Sociale;
2. Aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ., in una o più volte, fino ad un ammontare massimo pari ad euro 42.400,00 (*quarantaduemilaquattrocento/00*), da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante l'emissione di massime n. 212.000 (*duecentododicimila*) nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, a servizio del piano di *stock grant* denominato "*Stock Grant Plan 2019 – 2021*" destinato ai dipendenti di Portobello o di eventuali società controllate. Modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Aumento del capitale sociale a pagamento, in una o più volte, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., fino ad un ammontare massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari ad euro 816.000,00 (*ottocentosedicimila/00*), mediante l'emissione di massime n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, a servizio del piano di *stock option* denominato "*Stock Option Plan 2019 – 2021*" destinato agli amministratori esecutivi di Portobello. Modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

* * *



- PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE ORDINARIA -

Approvazione del piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019 – 2021" destinato ai dipendenti di Portobello o di eventuali società controllate. Deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

con riferimento al primo argomento posto all'ordine del giorno della parte ordinaria, siete stati convocati in Assemblea per discutere e deliberare in merito all'adozione di un piano di *stock grant* denominato "*Stock Grant Plan 2019-2021*" (il "**Piano di Stock Grant**" o il "**Piano di SG**"), destinato ai dipendenti di Portobello o di eventuali società controllate (i "**Beneficiari SG**"), condizionatamente all'approvazione della modifica statutaria oggetto di trattazione e deliberazione al primo punto all'ordine del giorno della parte straordinaria, ovvero l'introduzione statutaria della clausola facoltizzante l'emissione di azioni a favore dei prestatori di lavoro ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ.. Per maggiori informazioni in merito alla predetta modifica, si rinvia alla trattazione di cui al primo punto all'ordine del giorno della parte straordinaria della Relazione Illustrativa.

Il Piano di Stock Grant, predisposto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 4 novembre 2019, per quanto di propria competenza e condizionatamente all'approvazione della predetta modifica statutaria, prevede l'attribuzione ai Beneficiari SG del diritto a ricevere gratuitamente azioni ordinarie dell'Emittente, previo raggiungimento di prestabiliti obiettivi di *performance* di Portobello e/o personali per ciascuna delle 3 (*tre*) distinte *tranche* previste dal Piano di SG (il tutto nei termini che seguono).

Ragioni che motivano l'adozione del Piano di Stock Grant

Il Piano di SG, in linea con le prassi diffuse sui mercati finanziari, costituisce, a giudizio del Consiglio di Amministrazione di Portobello, uno strumento di incentivazione, fidelizzazione ed attrazione dei Beneficiari SG, essendo al contempo volto a (i) realizzare un diretto coinvolgimento nel processo di creazione di valore della Società da parte di risorse che, a giudizio dell'Organo Amministrativo medesimo, possano contribuire alla crescita e allo sviluppo di Portobello, nonché (ii) allineare gli interessi di tali soggetti – considerati strategici per la Società – a quelli degli Azionisti, orientando per l'effetto il loro operato verso strategie volte al perseguimento di risultati di medio-lungo periodo.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, infatti, ritiene che il Piano di Stock Grant costituisca un utile strumento di *retention* ed *attraction* del personale dipendente dell'Emittente e delle eventuali future società controllate, in quanto risulta idoneo, *inter alia*, a: (i) incentivare le risorse chiave, favorendone (a) la fidelizzazione attraverso l'attribuzione di azioni ordinarie della Società, condizione che, per natura, favorisce l'allineamento degli interessi dei Beneficiari SG con quelli degli Azionisti in un orizzonte di medio-lungo termine, e (b) il miglioramento della *performance* attraverso la programmazione di obiettivi finalizzati al miglioramento ultimo della *performance* di Portobello, al raggiungimento dei quali saranno assegnate le azioni Portobello, (ii) legare la remunerazione delle risorse chiave all'effettiva creazione di nuovo (e diretto) valore per la Società nel medio-lungo periodo, ed (iii) introdurre politiche di *retention* e di *attraction* volte a fidelizzare le risorse chiave e ad incentivarne la permanenza nella Società e/o nelle eventuali società controllate nonché ad attrarne di nuove, migliorando la competitività di Portobello sul mercato del lavoro.

Oggetto e modalità di attuazione del Piano di Stock Grant

Il Piano di SG ha per oggetto l'attribuzione gratuita di complessivi massimi n. 212.000 (*duecentododicimila*) diritti, ciascuno dei quali attributivo del diritto di ricevere, sempre a titolo gratuito, un'azione ordinaria Portobello (i "**Diritti**"), condizionatamente alla relativa maturazione, ovvero al raggiungimento di predeterminati obiettivi di *performance* della Società e/o personali di volta in volta



stabiliti per ciascun Beneficiario SG, nel rispetto dei termini e alle condizioni di cui al Piano di Stock Grant.

I Diritti saranno attribuiti ai Beneficiari SG a titolo personale, non saranno trasferibili né disponibili *inter vivos* e non potranno essere costituiti in pegno né in garanzia.

Per dare esecuzione a quanto precede, si renderà necessario approvare la modifica statutaria di cui nel prosieguo nonché deliberare favorevolmente in merito ad un aumento gratuito del capitale sociale di Portobello, in via scindibile, ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ., mediante l'emissione di massime n. 212.000 (*duecentododicimila*) azioni ordinarie Portobello prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare (pari altresì al numero massimo di Diritti disponibili) a servizio del Piano SG, fermo restando che l'Organo Amministrativo della Società potrà, di volta in volta, avvalersi delle azioni proprie eventualmente detenute nel portafoglio titoli in virtù dell'autorizzazione di cui all'art. 2357 cod. civ. per servire il Piano di SG.

Si precisa che le proposte di modifica statutaria nonché del predetto aumento gratuito del capitale sociale saranno sottoposte all'esame e deliberazione dell'Assemblea in seduta straordinaria quale rispettivamente primo e secondo argomento posto all'ordine del giorno. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia a tali sezioni della presente Relazione Illustrativa.

Il Piano di Stock Grant prevede l'attribuzione dei Diritti complessivamente attribuibili in 3 (*tre*) distinte *tranche* corrispondenti ai 3 (*tre*) distinti esercizi sociali in cui si articola il piano e che si chiuderanno dunque rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021 (le "*Tranche*").

Per ciascuna *Tranche* dovranno essere conseguiti da ciascun Beneficiario SG gli obiettivi di *performance* della Società e/o personali, annuali, predeterminati e misurabili, cui è subordinata la maturazione dei Diritti e quindi l'assegnazione delle relative Azioni. Detti obiettivi saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione, se del caso su indicazione dell'Amministratore Delegato, potendosi pertanto optare, con riferimento ad ogni singolo Beneficiario SG e/o a ciascuna *Tranche*, per la determinazione di soli obiettivi di *performance* della Società, di soli obiettivi personali ovvero anche di entrambi congiuntamente.

Pertanto, per ciascuna *Tranche*, e dunque con riferimento al rispettivo esercizio sociale, ai sensi del regolamento del Piano di SG si prevede: *(i)* l'assegnazione gratuita ai Beneficiari SG di un certo numero di Diritti; *(ii)* un periodo di maturazione dei Diritti annuale; *(iii)* la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione del conseguimento degli obiettivi di *performance* della Società e/o personali, così come individuati al momento di attribuzione dei Diritti; e *(iv)* l'assegnazione delle azioni ai Beneficiari SG solo trascorsi 30 (*trenta*) giorni dal ricevimento della lettera di averamento delle condizioni da parte della Società.

Inoltre, è prevista la facoltà (ma non l'obbligo) in capo al Consiglio di Amministrazione di procedere ad una rettifica del rapporto di assegnazione tra Diritti e azioni ovvero ad un'assegnazione anticipata delle azioni ai Beneficiari SG qualora ne ricorrano i presupposti in determinate ipotesi, secondo le migliori prassi dei mercati di capitali. Tra tali ipotesi, sono comprese quelle di: *(i)* perfezionamento di operazioni sul capitale sociale dell'Emittente; *(ii)* perfezionamento di operazioni straordinarie particolarmente rilevanti (come fusioni o scissioni); e *(iii)* promozione di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente per oggetto le azioni Portobello.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione si riserva la facoltà unilaterale di ottenere la revoca, anche parziale, dei Diritti attribuiti ovvero di non procedere all'assegnazione delle Azioni, nell'eventualità in cui si sia infra tempo accertato che il raggiungimento dei predeterminati obiettivi di *performance* della Società e/o personali sia stato influenzato da comportamenti fraudolenti, colposi, contrari a norme di legge e/o aziendali del relativo Beneficiario SG (il cd. "**Claw Back SG**").

La competenza per l'attuazione del Piano di SG spetterà al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, il quale sarà incaricato a tal riguardo dall'Assemblea. L'Organo Amministrativo potrà inoltre delegare tutti o parte dei propri poteri, compiti e responsabilità in merito all'attuazione del Piano di Stock Grant ad uno o più degli amministratori esecutivi della Società, anche disgiuntamente fra loro.

Il Piano di SG, infine, essendo basato sull'assegnazione di azioni ordinarie Portobello rinvenienti da un

aumento di capitale gratuito da effettuarsi attingendo alle riserve di utili della Società (o altre riserve costituite con utili della Società), avrà effetti diluitivi sul capitale sociale di Portobello e sui suoi Azionisti. Diversamente, nell'eventualità in cui il Piano di SG sia eseguito per mezzo di azioni proprie detenute nel portafoglio dell'Emittente, non avranno luogo effetti diluitivi sul capitale sociale di Portobello e dei suoi Azionisti.

Destinatari del Piano di Stock Grant

Il Piano di Stock Grant è rivolto ai soggetti che al momento dell'attribuzione dei Diritti siano dipendenti della Società o delle eventuali società controllate. Come anticipato, l'individuazione dei Beneficiari SG sarà effettuata sulla base di una valutazione discrezionale del Consiglio di Amministrazione, in ragione delle finalità e degli obiettivi che il Piano di Stock Grant intende perseguire (come riportati al paragrafo "*Ragioni che motivano l'adozione del Piano di Stock Grant*" che precede), nonché dell'importanza strategica del ruolo ricoperto dal Beneficiario SG all'interno dell'organigramma aziendale di Portobello.

Il Piano di Stock Grant prevede, inoltre, quale condizione per l'assegnazione delle azioni ai Beneficiari SG, il mantenimento del rapporto di lavoro subordinato con la Società ovvero con le eventuali società controllate e disciplina altresì i diritti spettanti a quest'ultimi in caso di cessazione del relativo rapporto dovuta a ipotesi di c.d. "*bad leaver*" o di c.d. "*good leaver*", secondo l'usuale prassi di mercato per piani di incentivazione analoghi.

Si segnala altresì che, ove i Beneficiari SG siano "parti correlate" della Società ai sensi della definizione di cui alla "*Procedura per le Operazioni con Parti Correlate*" adottata dalla Società (in breve, la "**Procedura OPC**") – come, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un dirigente con responsabilità strategiche –, non troverà applicazione la relativa disciplina in quanto si rientrerebbe in un caso di esclusione espressamente previsto dall'art. 11.1(d) della Procedura OPC relativamente "*ai piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'Assemblea e alle relative operazioni esecutive*".

Durata del Piano di Stock Grant

Il Piano di SG avrà durata pari a 3 (*tre*) esercizi sociali, fermo restando l'eventuale liquidazione dei Diritti maturati relativi alla terza *Tranche* nel successivo esercizio sociale, in linea con le previsioni contenute nel regolamento del Piano di Stock Grant.

Trasferibilità delle Azioni

Le azioni ordinarie Portobello assegnate ai sensi del presente Piano di SG – sia se rinvenienti dal predetto aumento gratuito del capitale sociale della Società sia se "azioni proprie" – saranno soggette ad un vincolo di intrasferibilità (c.d. "*lock-up*") della durata di 90 (*novanta*) giorni a partire dalla relativa data di assegnazione.

* * *

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Portobello S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente, e*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

delibera

1. *di approvare il piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019-2021" destinato ai dipendenti di Portobello o di eventuali società controllate e concernente l'attribuzione del diritto*



- di ricevere azioni ordinarie della Società, secondo quanto esposto in narrativa e dettagliatamente rappresentato nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- 2. di condizionare sospensivamente l'efficacia della presente delibera all'approvazione della modifica statutaria oggetto di trattazione e deliberazione al primo punto all'ordine del giorno della parte straordinaria della presente assemblea, ovvero della clausola statutaria facoltizzante l'emissione di azioni a favore dei prestatori di lavoro ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ.;*
 - 3. di conferire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di sub-delega ad uno o più amministratori esecutivi, anche disgiuntamente tra loro, ogni potere necessario e opportuno per dare completa ed integrale attuazione al piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019-2021", in particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, ogni potere al fine di determinare il numero di diritti da attribuire a ciascun beneficiario, definire gli obiettivi di performance della Società e/o personali con riferimento a ciascun beneficiario e per ciascuna tranche del piano, verificare il raggiungimento di tali obiettivi, procedere all'assegnazione delle azioni, provvedere alla redazione e/o definizione di ogni documento necessario e/o opportuno in relazione al predetto piano di stock grant nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità e comunicazione che risultino necessari e/o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, nonché, in generale, all'esecuzione della presente delibera."*



- PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE ORDINARIA -

Approvazione del piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019 – 2021" destinato agli amministrativi esecutivi di Portobello. Deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

con riferimento al secondo argomento posto all'ordine del giorno della parte ordinaria, siete stati convocati in Assemblea per discutere e deliberare in merito all'adozione di un piano di *stock option* denominato "Stock Option Plan 2019-2021" (il "**Piano di Stock Option**" o il "**Piano di SO**"), destinato agli amministrativi esecutivi di Portobello, tempo per tempo in carica ed individuati con deliberazione del Consiglio di Amministrazione (i "**Beneficiari SO**").

Il Piano di Stock Option, predisposto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 novembre 2019, per quanto di propria competenza, prevede l'attribuzione ai Beneficiari SO a titolo gratuito di diritti di opzione condizionati che – una volta maturati ai sensi del regolamento del Piano di SO e conseguentemente esercitati – conferiscono ai relativi titolari il diritto a sottoscrivere azioni ordinarie di Portobello ad un prezzo prestabilito.

Ragioni che motivano l'adozione del Piano di Stock Option

Il Piano di SO, in linea con le prassi diffuse sui mercati finanziari, costituisce, a giudizio del Consiglio di Amministrazione di Portobello, uno strumento di incentivazione, fidelizzazione ed attrazione dei Beneficiari SO, essendo al contempo volto a (i) realizzare un diretto coinvolgimento nel processo di creazione di valore della Società da parte di risorse che ricoprono posizioni apicali e svolgono attività, anche di indirizzo, rilevanti per la crescita e lo sviluppo di Portobello, nonché (ii) allineare gli interessi di tali risorse – considerate strategiche per la Società – a quelli degli Azionisti, orientando per effetto il loro operato verso strategie volte al perseguimento di risultati di medio periodo.

La Società, infatti, ritiene che il Piano di Stock Option costituisca un utile strumento di *retention* ed *attraction* degli amministrativi esecutivi dell'Emittente, in quanto risulta idoneo, *inter alia*, a: (i) incentivare i Beneficiari SO, anche a ragione del loro diretto contributo ai fini dell'effettiva creazione di nuovo valore per la Società, favorendone (a) la fidelizzazione attraverso l'attribuzione del diritto a sottoscrivere azioni ordinarie della Società ad un prezzo favorevole, condizione che, per sua natura, favorisce l'allineamento degli interessi dei Beneficiari SO con quelli degli Azionisti in un orizzonte di medio periodo, e (b) un miglioramento della *performance* attraverso la programmazione di obiettivi finalizzati al miglioramento ultimo della *performance* di Portobello, al raggiungimento dei quali le opzioni diverranno mature e per l'effetto si potranno sottoscrivere le predette azioni Portobello; (ii) legare la remunerazione delle risorse chiave all'effettiva creazione di nuovo (e diretto) valore per la Società nel medio periodo; e (iii) introdurre politiche di *retention* volte a fidelizzare le risorse chiave e ad incentivare la permanenza nella Società, migliorando la competitività di Portobello sul mercato del lavoro.

Oggetto e modalità di attuazione del Piano di Stock Option

Il Piano di SO ha per oggetto l'attribuzione a titolo gratuito di complessivi massimi n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) diritti di opzione attributivi del diritto di sottoscrivere, ad un prezzo preventivamente stabilito, un pari numero di azioni ordinarie Portobello, condizionatamente alla relativa maturazione, ovvero al raggiungimento di predeterminati obiettivi di *performance* della Società e/o personali, di volta in volta stabiliti per ciascun Beneficiario SO, nel rispetto dei termini e alle condizioni di cui al Piano di Stock Option (le "**Opzioni**").

Le Opzioni saranno attribuite ai Beneficiari SO a titolo personale, non saranno trasferibili né disponibili *inter vivos* e non potranno essere costituite in pegno né in garanzia.

Per dare esecuzione a quanto precede, si renderà necessario deliberare favorevolmente in merito ad



un aumento di capitale sociale dell'Emittente a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., mediante l'emissione di massime n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) azioni ordinarie Portobello prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare (pari altresì al numero massimo di Opzioni disponibili) a servizio del Piano di SO.

Si precisa che la proposta del predetto aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, sarà sottoposta all'esame e deliberazione dell'Assemblea in seduta straordinaria quale terzo punto all'ordine del giorno. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia a tale sezione della presente Relazione Illustrativa.

Il Piano di Stock Option, al pari del Piano di Stock Grant, prevede l'attribuzione delle Opzioni complessivamente attribuibili in 3 (*tre*) distinte *tranche* corrispondenti ai 3 (*tre*) distinti esercizi sociali in cui si articola il piano e che si chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021 in cui si articola il Piano di SO (le "*Tranche*").

Per ciascuna *Tranche* dovranno essere conseguiti da ciascun Beneficiario SO gli obiettivi di *performance* della Società e/o personali, annuali, predeterminati e misurabili, cui è subordinata la maturazione delle Opzioni e quindi il diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni Portobello ad un prezzo prestabilito. Detti obiettivi saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione, con astensione, di volta in volta e se del caso, del relativo Beneficiario SO direttamente interessato, potendosi pertanto optare, con riferimento ad ogni singolo Beneficiario SO e/o a ciascuna *Tranche*, per la determinazione di solo obiettivi di *performance* della Società, di solo obiettivi personali ovvero anche di entrambi congiuntamente.

Pertanto, per ciascuna *Tranche*, e dunque con riferimento al rispettivo esercizio sociale, ai sensi del regolamento del Piano di SO si prevede: *(i)* l'assegnazione gratuita ai Beneficiari SO di un certo numero di Opzioni, ad insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione con astensione, di volta in volta e se del caso, del relativo Beneficiario SO direttamente interessato; *(ii)* un periodo di maturazione delle Opzioni annuale; *(iii)* la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione del conseguimento degli obiettivi di *performance* della Società e/o personali, così come individuati al momento di attribuzione delle Opzioni; e *(iv)* un determinato periodo di tempo in cui ciascun Beneficiario SO potrà esercitare, in tutto o in parte, le Opzioni effettivamente maturate mediante la corresponsione di un importo pari ad euro 2,40 (*due/40*) per ciascuna azione Portobello che si intende sottoscrivere (c.d. *strike price*).

A tal riguardo, si prevedono 3 (*tre*) distinti periodi di esercizio (i "**Periodi di Esercizio**") come segue: *(i)* dall'1 luglio 2020 al 31 ottobre 2020 per quanto riguarda le Opzioni maturate relative alla prima *Tranche*; *(ii)* dall'1 luglio 2021 al 31 ottobre 2021 per quanto riguarda le Opzioni maturate relative alla seconda *Tranche*; e *(iii)* dall'1 luglio 2022 al 31 ottobre 2022 per quanto riguarda le Opzioni maturate relative alla terza *Tranche*.

Inoltre, è prevista la facoltà (ma non l'obbligo) in capo al Consiglio di Amministrazione di procedere ad una rettifica del rapporto di assegnazione tra Opzioni e azioni ovvero ad un'autorizzazione all'esercizio anticipato delle Opzioni qualora ne ricorrano i presupposti in determinate ipotesi, secondo le migliori prassi dei mercati di capitali. Tra tali ipotesi, sono comprese quelle di: *(i)* perfezionamento di operazioni sul capitale dell'Emittente; *(ii)* perfezionamento di operazioni straordinarie particolarmente rilevanti (come fusioni o scissioni); e *(iii)* promozione di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente per oggetto le azioni di Portobello.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, con l'astensione di volta in volta del Beneficiario SO direttamente interessato se ancora in carica, si riserva la facoltà unilaterale di ottenere la revoca, anche parziale, delle Opzioni non ancora esercitate nell'eventualità in cui si sia infra tempo accertato che il raggiungimento dei predeterminati obiettivi di *performance* della Società e/o personali sia stato influenzato da comportamenti fraudolenti, colposi, contrari a norme di legge e/o aziendali del relativo Beneficiario SO (il cd. "**Claw Back SO**").

La competenza per l'attuazione del Piano di SO spetterà al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, previa astensione se del caso del Beneficiario SO direttamente interessato, Consiglio di Amministrazione che sarà incaricato a tal riguardo dall'Assemblea.



Il Piano di Stock Option, infine, essendo servito da un aumento di capitale a pagamento e con esclusione del diritto di opzione, avrà effetti diluitivi sul capitale sociale di Portobello e sui suoi Azionisti.

Destinatari del Piano di Stock Option

Il Piano di Stock Option è rivolto agli amministratori esecutivi della Società, come di volta in volta in carica, a ragione del diretto contributo apportato ai fini dell'effettiva creazione di nuovo valore per Portobello e per gli Azionisti nel medio periodo.

Il Piano di Stock Option prevede, inoltre, quale condizione per l'accredito delle azioni sui conti deposito dei Beneficiari SO, il mantenimento del rapporto organico in essere con la Società e disciplina altresì i diritti spettanti a quest'ultimi in caso di cessazione del relativo rapporto dovuta a ipotesi di c.d. "bad leaver" o di c.d. "good leaver", secondo l'usuale prassi di mercato per piani di incentivazione analoghi.

Si segnala altresì che i Beneficiari SO sono "parti correlate" della Società ai sensi della definizione di cui alla Procedura OPC, ma non troverà applicazione la relativa disciplina in quanto si rientrerebbe in un caso di esclusione espressamente previsto dall'art. 11.1(d) della Procedura OPC relativamente "ai piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati dall'Assemblea e alle relative operazioni esecutive".

Durata del Piano di Stock Option

Il Piano di SO avrà durata pari a 3 (tre) esercizi sociali, fermo restando l'esercizio delle Opzioni maturate da parte dei Beneficiari SO relativamente alla terza *Tranche* nel successivo esercizio sociale, in linea con le previsioni contenute nel regolamento del Piano di Stock Option.

Trasferibilità delle Azioni

Le azioni ordinarie Portobello sottoscritte ai sensi del presente Piano di SO saranno soggette ad un vincolo di intrasferibilità (c.d. "lock-up") della durata di 90 (novanta) giorni a partire dalla data di accredito delle azioni stesse, che dovrà avvenire entro 15 (quindici) giorni di borsa aperta dal termine di ciascun Periodo di Esercizio.

* * *

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Portobello S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente, e*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

delibera

1. *di approvare il piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019-2021" destinato agli amministratori esecutivi di Portobello e concernente l'attribuzione di opzioni a sottoscrivere, ad un prezzo predefinito, azioni ordinarie della Società, secondo quanto esposto in narrativa e dettagliatamente rappresentato nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
2. *di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni potere necessario e opportuno per dare completa ed integrale attuazione al piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019-2021", in particolare, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, ogni potere al fine di determinare il numero delle opzioni da attribuire a ciascun beneficiario, definire gli obiettivi di performance della Società e/o personali con riferimento a ciascun beneficiario e per ciascuna tranche del piano, verificare il raggiungimento di tali obiettivi, procedere all'assegnazione delle azioni, provvedere alla redazione e/o definizione di ogni documento necessario e/o opportuno*



in relazione al predetto piano di stock option nonché compiere ogni atto, adempimento, formalità e comunicazione che risultino necessari e/o opportuni ai fini della gestione e/o attuazione del piano medesimo, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, nonché, in generale, all'esecuzione della presente delibera."



- PUNTO 3 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE ORDINARIA -

Determinazione dell'emolumento spettante all'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2389 cod. civ. Deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo argomento posto all'ordine del giorno della parte ordinaria, siete stati convocati in Assemblea per discutere e deliberare in merito alla determinazione dell'emolumento spettante al Consiglio di Amministrazione.

A tal riguardo Vi rammentiamo che l'assemblea dei soci in data 12 giugno 2018 aveva attribuito – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2389, ultimo comma, cod. civ. – all'organo amministrativo nel suo complesso, un emolumento lordo annuo per il solo esercizio 2018, di complessivi Euro 118.770,00 al lordo delle imposte e delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

Il predetto importo complessivo, in conformità a quanto previsto dall'articolo 25.3 dello statuto sociale, era stato successivamente redistribuito dal Consiglio di Amministrazione al proprio interno nella seduta del 15 giugno 2018.

Si rende pertanto necessario, non avendovi ancora provveduto l'assemblea, procedere alla determinazione dell'emolumento dovuto all'organo amministrativo per l'esercizio in corso.

A tal riguardo, il Consiglio di Amministrazione – anche a ragione di quanto oggetto di proposta di deliberazione al primo argomento all'ordine del giorno di parte straordinaria di codesta Assemblea – Vi propone:

- (i) in un'ottica di maggiore trasparenza, di determinare ora per allora l'emolumento dell'organo amministrativo per tutta la durata residua del mandato (e pertanto per gli esercizi 2019 e 2020); e nel contempo;
- (ii) a ragione dei mutati scenari di *business* della Società, del considerevole incremento della propria attività nonché della proposta (di cui al primo argomento di parte straordinaria dell'assemblea) di incremento delle soglie dei poteri delegabili a singoli amministratori, di fissare il *basket* di emolumenti per l'organo amministrativo a complessivi Euro 158.816,00 su base lorda annua, fatto sempre salvo il rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

Quanto precede si pone, a giudizio dell'organo amministrativo, in un'ottica di espansione dell'attività sociale, della complessità del *business* e delle maggiori responsabilità ed oneri collegati all'incremento dei poteri attribuibili ai singoli consiglieri di amministrazione, ciò in ottica altresì di *retention* e di attrazione di figure chiave, ben potendo dunque la Società remunerare in misura ritenuta adeguata i particolari incarichi conferiti ai sensi di legge e delle stesse disposizioni statutarie.

* * *

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Portobello S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente, e*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

delibera

1. *di attribuire un emolumento complessivo lordo annuo per l'intero Consiglio di Amministrazione pari a massimi Euro 158.816,00 per ciascun esercizio sociale di durata della carica (e dunque per gli esercizi 2019 e 2020), comprensivo delle remunerazioni dei componenti con particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, cod. civ. e dell'art. 25.3 dello statuto sociale, da*



ripartire tra i suoi componenti in conformità alle deliberazioni da assumersi da parte del Consiglio medesimo, il tutto oltre alle spese debitamente sostenute per l'espletamento dell'incarico;

- 2. di conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato (in via disgiunta tra loro e con facoltà di subdelega a terzi anche esterni al Consiglio) di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione di quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile".*



- PUNTO 4 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE ORDINARIA -

Approvazione del regolamento assembleare

Signori Azionisti,

con riferimento al quarto argomento posto all'ordine del giorno della parte ordinaria, siete stati convocati in Assemblea per discutere e deliberare in merito alla proposta di approvazione del regolamento dei lavori assembleari.

L'incremento della complessità sociale, l'aumento del numero degli azionisti ed in generale le dinamiche di una società con strumenti finanziari ammessi alla negoziazione impongono una sempre maggiore regolamentazione dei rapporti anche in sede assembleare, con l'obiettivo di assicurare ai partecipanti condizioni unitarie e la dovuta trasparenza (nonché un valido strumento di garanzia) nella corretta formazione della volontà sociale adeguatamente procedimentalizzando l'iter decisionale al fine di un ordinato e funzionale svolgimento delle riunioni assembleari.

Il regolamento proposto disciplina, tra l'altro, gli interventi in assemblea, la verifica della legittimazione e all'accesso ai locali della riunione, la costituzione dell'assemblea, l'apertura e lo svolgimento dei lavori, la trattazione dell'ordine del giorno, gli interventi dei soci, le repliche e le proposte, le modalità di votazione e la chiusura dei lavori.

Il regolamento assembleare – nel testo allegato *sub "A"* alla presente relazione illustrativa –, una volta approvato dall'assemblea degli azionisti, entrerà immediatamente in vigore.

* * *

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Portobello S.p.A.,

- udita l'esposizione del Presidente, e*
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

delibera

- 1. di approvare il Regolamento Assembleare nel testo alleato alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, con efficacia immediata;*
- 2. di conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato (in via disgiunta tra loro e con facoltà di subdelega a terzi anche esterni al Consiglio) di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione al fine di rendere la predetta deliberazione immediatamente efficace".*

- PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE STRAORDINARIA -

Proposta di modifica dell'articolo 14 – (convocazione), dell'articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione) e dell'articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili) dello Statuto Sociale

Signori Azionisti,

con riferimento al primo argomento posto all'ordine del giorno della parte straordinaria, siete stati convocati in Assemblea per discutere e deliberare in merito alle modifiche statutarie di seguito descritte e riportate relativamente all'articolo 14 – (Convocazione), all'articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione) e all'articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili) – a cui l'adozione del Piano di SG risulta condizionata – dello Statuto Sociale.

Motivazioni della proposta di modifica dell'articolo 14 – (Convocazione) dello Statuto Sociale

L'organo amministrativo propone di procedere ad una variazione ed incremento dei quotidiani a diffusione nazionale attraverso i quali procedere alle convocazioni assembleari della Società.

Più in particolare si propone di eliminare dal novero di detti quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "MF-Milano Finanza", mantenendo nel contempo "Italia Oggi" ed incrementando il numero di testate con "Il Messaggero", "Il Resto del Carlino" e "La Stampa", il tutto in un'ottica di efficienza, anche a ragione delle specificità locali di taluni quotidiani prescelti, e, di economicità, attesi gli attuali scenari nel panorama italiano dell'editoria.

Motivazioni della proposta di modifica dell'articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione) dello Statuto Sociale

In ottica di incrementare l'efficienza operativa della Società, anche in considerazione dei mutati scenari di *business*, del considerevole incremento dell'attività registrato nel recente passato nonché delle prospettive di crescita e complessità future (come già anticipato nella presente Relazione Illustrativa relativamente al terzo argomento posto all'ordine del giorno dell'Assemblea in seduta ordinaria), il Consiglio di Amministrazione intende opportuno incrementare le soglie dei poteri delegabili ai singoli amministratori, proponendo di modificare in tal senso l'art. 21, comma 2 del vigente Statuto Sociale.

In particolare, la proposta riguarda l'incremento delle soglie attualmente previste dalla predetta disposizione statutaria relativamente a varie tipologie di operazioni comuni ed usuali per la vita corrente di società comparabili con Portobello per dimensioni e tipologia di *business*. In particolare, come meglio illustrato nel raffronto di seguito, l'incremento delle soglie dei poteri delegabili riguarda principalmente la conclusione di varie tipologie di contratti passivi per la Società, per i quali l'esperienza pratica degli ultimi mesi (a ragione propri dell'incremento dell'attività caratteristica) ha in particolare posto in luce la non completa fruibilità dei limiti ad oggi statutariamente previsti; con ciò necessitando di volta in volta una riunione del Consiglio di Amministrazione approvativa di operazioni usuali e tipiche per la Società.

Motivazioni della proposta di modifica dell'articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili) dello Statuto Sociale

In aggiunta a quanto precede, nell'ambito della proposta del Piano di Stock Grant, si rende invece necessario modificare l'art. 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili) dello Statuto Sociale mediante l'inserimento di un paragrafo aggiuntivo, al fine di riconoscere statutariamente in capo alla Società la facoltà, ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ., di assegnare utili o riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dell'Emittente o di eventuali e future società controllate mediante l'emissione di azioni Portobello da assegnare loro a titolo gratuito.



La modifica statutaria proposta è finalizzata a dotare la Società di un efficace strumento idoneo a porre in essere iniziative di fidelizzazione, incentivazione ed attrazione dei prestatori di lavoro dipendenti di Portobello e/o delle eventuali e future società controllate, nonché di attrazione di nuove risorse, attraverso non solo l'assegnazione di strumenti finanziari (partecipativi e non, diversi dalle azioni) – come già previsto e consentito ai sensi dell'art. 9.2 dello Statuto Sociale –, ma bensì l'assegnazione di azioni Portobello, prevedendo dunque una piena partecipazione al capitale sociale dell'Emittente come riconoscimento del lavoro prestato.

Modifiche statutarie e diritto di recesso

Di seguito si riporta il testo dello Statuto Sociale vigente unitamente alla colonna di raffronto relativa alle modifiche proposte ai seguenti articoli dello Statuto Sociale, debitamente evidenziate.

Testo vigente	Modifica Proposta
<p>Articolo 14 – (Convocazione)</p> <p>L'Assemblea viene convocata nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamento <i>pro tempore</i> vigente, anche fuori dal comune della sede sociale, purché in Italia, mediante avviso da pubblicarsi, anche per estratto ove la disciplina di legge lo consenta, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: "Il Sole 24 Ore", "Italia Oggi" e "MF-Milano Finanza" almeno 15 (<i>quindici</i>) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. L'avviso è altresì pubblicato sul sito <i>internet</i> della Società.</p>	<p>Articolo 14 – (Convocazione)</p> <p>L'Assemblea viene convocata nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamento <i>pro tempore</i> vigente, anche fuori dal comune della sede sociale, purché in Italia, mediante avviso da pubblicarsi, anche per estratto ove la disciplina di legge lo consenta, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: "Il Sole 24 Ore", "Italia Oggi" e "MF-Milano Finanza", <u>"Il Messaggero"</u>, <u>"Il Resto del Carlino"</u> e <u>"La Stampa"</u> almeno 15 (<i>quindici</i>) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. L'avviso è altresì pubblicato sul sito <i>internet</i> della Società</p>
<p>Articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione)</p> <p>Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione che non siano riservati inderogabilmente dalla legge all'Assemblea degli Azionisti, fermo restando quanto previsto dall'art. 17.2 che precede.</p> <p>Sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione in funzione collegiale le seguenti decisioni:</p> <ul style="list-style-type: none">a) approvazione e/o modifica del business plan e del budget;b) operazioni con Parti Correlate;c) trasferimento e/o acquisto, a qualsiasi titolo (ivi incluso per mezzo dell'esercizio di diritti di opzione o prelazione), di partecipazioni, aziende, rami d'azienda, diritti reali immobiliari, marchi, brevetti o diritti di proprietà intellettuale per importi superiori ad Euro 300.000,00 (<i>trecentomila</i>) per	<p>Articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione)</p> <p>[<i>invariato</i>]</p> <p>Sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione in funzione collegiale le seguenti decisioni:</p> <ul style="list-style-type: none">a) approvazione e/o modifica del business plan e del budget;b) operazioni con Parti Correlate;c) trasferimento e/o acquisto, a qualsiasi titolo (ivi incluso per mezzo dell'esercizio di diritti di opzione o prelazione), di partecipazioni, aziende, rami d'azienda, diritti reali immobiliari, marchi, brevetti o diritti di proprietà intellettuale per importi superiori ad Euro 300.000,00 (<i>trecentomila</i>) per

- singola operazione;
- d) sottoscrizione, modifica o estinzione di contratti di affitto di azienda o rami d'azienda, sia attivi che passivi, di valore unitario superiore ad Euro 300.000,00 (*trecentomila*) per singola operazione;
- e) stipulazione e/o modifica di contratti di *joint-venture* societarie o patti parasociali;
- f) approvazione di piani di incentivazione per amministratori e dipendenti e dei relativi termini e condizioni, nonché qualsiasi modifica relativa ai medesimi;
- g) stipulazione e/o modifica di contratti di finanziamento a medio-lungo termine o di contratti di finanziamento di breve termine per importi superiori ad Euro 500.000,00 (*cinquecentomila*) per singola operazione e fatte salve le operazioni di finanziamento "salvo buon fine", i *factoring* e le cessioni di credito rientranti nella gestione normale/caratteristica della Società;
- h) rilascio di garanzie personali e reali nonché richiesta di garanzie bancarie fatta eccezione per quelle attinenti alla gestione corrente e che comunque siano collegate ad un indebitamento non superiore ad Euro 500.000,00 (*cinquecentomila*) per singola operazione;
- i) investimenti, acquisizioni e dismissioni di *asset* per importi superiori ad Euro 300.000,00 (*trecentomila*) per ciascuna operazione e ad Euro 1.000.000,00 (*un milione*) cumulativamente per ciascun esercizio sociale;
- j) conclusione e/o modifica di contratti commerciali passivi che determinino impegni finanziari per la Società superiori ad Euro 500.000,00 (*cinquecentomila*) per singola operazione;
- k) determinazioni in ordine alla remunerazione degli amministratori, ivi inclusi gli amministratori con speciali incarichi e l'amministratore delegato, nell'ambito della remunerazione complessivamente determinata dall'assemblea per i membri del consiglio di amministrazione;
- l) assunzione e/o licenziamento di dirigenti;
- m) l'esperimento di procedure di mobilità e
- singola operazione;
- d) sottoscrizione, modifica o estinzione di contratti di affitto di azienda o rami d'azienda, sia attivi che passivi, di valore unitario superiore ad Euro 300.000,00 (*trecentomila*) per singola operazione;
- e) stipulazione e/o modifica di contratti di *joint-venture* societarie o patti parasociali;
- f) approvazione di piani di incentivazione per amministratori e dipendenti e dei relativi termini e condizioni, nonché qualsiasi modifica relativa ai medesimi;
- g) stipulazione e/o modifica di contratti di finanziamento a medio-lungo termine o di contratti di finanziamento di breve termine per importi superiori ad Euro 500.000,00 (*cinquecentomila*) per singola operazione e fatte salve le operazioni di finanziamento "salvo buon fine", i *factoring* e le cessioni di credito rientranti nella gestione normale/caratteristica della Società;
- h) rilascio di garanzie personali e reali nonché richiesta di garanzie bancarie fatta eccezione per quelle attinenti alla gestione corrente e che comunque siano collegate ad un indebitamento non superiore ad Euro 500.000,00 (*cinquecentomila*) per singola operazione;
- i) investimenti, acquisizioni e dismissioni di *asset* per importi superiori ad Euro 300.000,00 (*trecentomila*) per ciascuna operazione e ad Euro 1.000.000,00 (*un milione*) cumulativamente per ciascun esercizio sociale;
- j) conclusione e/o modifica di contratti commerciali passivi che determinino impegni finanziari per la Società superiori ad Euro ~~500.000,00~~ (~~*cinquecentomila*~~) 800.000,00 (*ottocentomila*) per singola operazione;
- k) determinazioni in ordine alla remunerazione degli amministratori, ivi inclusi gli amministratori con speciali incarichi e l'amministratore delegato, nell'ambito della remunerazione complessivamente determinata dall'assemblea per i membri del consiglio di amministrazione;
- l) assunzione e/o licenziamento di dirigenti;
- m) l'esperimento di procedure di mobilità e

licenziamento collettivo;

- n) stipulazione di contratti di consulenza che prevedano un corrispettivo superiore ad un importo annuo di Euro 200.000,00 (*duecentomila*);
- o) stipulazione di contratti di locazione o locazione finanziaria che prevedano un canone annuale superiore ad un importo di Euro 150.000,00 (*centocinquantamila*);
- p) sottoscrizione e risoluzione di accordi transattivi, in conciliazioni e transazioni, giudiziali e stragiudiziali in qualunque tipo di controversia per importi superiori ad Euro 200.000,00 (*duecentomila*) per singola operazione;
- q) l'approvazione e la modifica dei regolamenti interni alla Società, ivi incluso il regolamento per le operazioni con Parti Correlate;
- r) approvazione di qualsivoglia operazione non altrimenti prevista nei punti che precedono e che comporti investimenti, impegni di spesa e/o passività potenziali superiori ad Euro 300.000,00 (*trecentomila*) per singola operazione;
- s) proposte e istruzioni di voto a rappresentanti della Società per l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dei soci di qualsiasi società controllata su proposte di delibera che comportino il superamento dei limiti di spesa sopra previsti in relazione alla singola tipologia di operazione.

licenziamento collettivo;

- n) stipulazione di contratti di consulenza che prevedano un corrispettivo superiore ad un importo annuo di Euro 200.000,00 (*duecentomila*);
- o) stipulazione di contratti di locazione o locazione finanziaria che prevedano un canone annuale superiore ad un importo di Euro ~~150.000,00~~ (~~centocinquantamila~~) 300.000,00 (*trecentomila*);
- p) sottoscrizione e risoluzione di accordi transattivi, in conciliazioni e transazioni, giudiziali e stragiudiziali in qualunque tipo di controversia per importi superiori ad Euro ~~200.000,00~~ (~~duecentomila~~) 400.000,00 (*quattrocentomila*) per singola operazione;
- q) l'approvazione e la modifica dei regolamenti interni alla Società, ivi incluso il regolamento per le operazioni con Parti Correlate;
- r) stipulazione di contratti di fornitura di materiali, macchinari, attrezzature, automezzi per importi superiori ad Euro 600.000,00 (*seicentomila*) per singola operazione;
- s) stipulazione di contratti di scoperto per importi superiori ad Euro 600.000,00 (*seicentomila*) per singola operazione;
- t) approvazione di qualsivoglia operazione non altrimenti prevista nei punti che precedono e che comporti investimenti, impegni di spesa e/o passività potenziali superiori ad Euro 300.000,00 (*trecentomila*) per singola operazione;
- u) proposte e istruzioni di voto a rappresentanti della Società per l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea dei soci di qualsiasi società controllata su proposte di delibera che comportino il superamento dei limiti di spesa sopra previsti in relazione alla singola tipologia di operazione.

Il Consiglio di Amministrazione è competente, oltre che a emettere obbligazioni non convertibili, ad assumere le deliberazioni concernenti la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori, oltre al Presidente, hanno la rappresentanza della Società, la riduzione del

[invariato]

capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili)

L'esercizio sociale si chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Alla fine di ogni esercizio, l'organo amministrativo procede alla redazione del bilancio, nelle forme e con le modalità previste dalla legge.

Gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'Assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'Assemblea stessa.

Gli amministratori, in presenza delle condizioni di legge, possono deliberare la distribuzione di acconti su dividendi.

[non presente]

Articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili)

[invariato]

[invariato]

[invariato]

[invariato]

È consentita, nei modi e nelle forme previste dalla legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società e/o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi dell'art. 2349, comma 1, c.c.

Si precisa altresì che entrambe le descritte modifiche statutarie proposte non attribuiscono ai soci che non avranno concorso alla relativa deliberazione il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 cod. civ.

..*

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Straordinaria di Portobello S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente, e*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

delibera

1. *di approvare le modifiche statutarie proposte ed in particolare le modifiche dell'articolo 14 – (Convocazione), dell'articolo 21 – (Poteri del Consiglio di Amministrazione), e dell'articolo 28 – (Esercizio sociale e ripartizione degli utili), secondo quanto esposto in narrativa e dettagliatamente rappresentato nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, approvando integralmente per l'effetto il testo del nuovo Statuto Sociale così come modificato;*
2. *di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro e con facoltà di sub-delega a terzi anche esterni al Consiglio, tutti i poteri occorrenti e/o opportuni, nessuno escluso, per provvedere a quanto necessario per l'esecuzione della delibera in oggetto e per l'espletamento dei conseguenti adempimenti e formalità legislativi e regolamentari.*

- PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE STRAORDINARIA -

Aumento gratuito del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ., in una o più volte, fino ad un ammontare massimo pari ad euro 42.400,00 (quarantaduemilaquattrocento/00), da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante l'emissione di massime n. 212.000 (duecentododicimila) nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, a servizio del piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019 – 2021" destinato ai dipendenti di Portobello o di eventuali società controllate. Modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

con riferimento al secondo argomento posto all'ordine del giorno della parte straordinaria, siete stati convocati in Assemblea per procedere, subordinatamente all'approvazione della modifica statutaria di cui al punto che precede, a deliberare favorevolmente in merito all'aumento gratuito del capitale sociale di Portobello ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ. (**l' "Aumento di Capitale Gratuito"**) a servizio del piano di *stock grant* denominato "Stock Grant Plan 2019-2021", così come illustrato nel proseguo.

L'approvazione della modifica statutaria – oggetto di trattazione e deliberazione al primo argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea in seduta straordinaria, rinviando a tale sezione della Relazione Illustrativa per maggiori informazioni in merito – è funzionale ad introdurre nel vigente Statuto Sociale la facoltà per Portobello di assegnare utili e/o riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti di Portobello e/o di eventuali società controllate, mediante l'emissione di azioni a loro favore ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ., in assenza della quale non appare possibile dare esecuzione al Piano di SG e all'Aumento di Capitale Gratuito a servizio.

Il Piano di SG a cui l'Aumento di Capitale Gratuito è funzionale – così come oggetto di trattazione e deliberazione al primo argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea in seduta ordinaria, rinviando per l'effetto a tale sezione della Relazione Illustrativa per maggiori informazioni in merito – ha ad oggetto l'attribuzione gratuita ai dipendenti dell'Emittente e/o di eventuali società controllate del diritto di ricevere sempre a titolo gratuito, al verificarsi di determinate condizioni previste dal Piano di Stock Grant, massime n. 212.000 (*duecentododicimila*) azioni ordinarie Portobello.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione della Società, una volta approvate le proposte di modifica statutaria e di adozione del Piano di SG, ha approvato altresì la proposta sottoposta all'odierna Assemblea in sede straordinaria volta all'approvazione dell'Aumento di Capitale Gratuito, da effettuarsi in via scindibile ed ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2349, comma 1, cod. civ., fino ad un ammontare massimo pari ad euro 42.400,00 (*quarantaduemilaquattrocento/00*) ad incremento del capitale sociale, corrispondente a massime n. 212.000 (*duecentododicimila*) azioni ordinarie di nuova emissione, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, mediante l'utilizzo di una corrispondente parte delle riserve di utili, da destinarsi al servizio del Piano di Stock Grant.

Motivazione e destinazione dell'Aumento di Capitale Gratuito

La proposta di deliberazione in merito all'Aumento di Capitale Gratuito è finalizzata a fornire la provvista di azioni necessarie a servire il Piano di Stock Grant, da attuarsi mediante l'assegnazione gratuita, ai dipendenti dell'Emittente e/o di eventuali società controllate, come individuati di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione della Società secondo le modalità indicate nel Piano di SG, di azioni ordinarie Portobello e, pertanto, è condizionata all'approvazione del predetto Piano di Stock Grant da parte dell'Assemblea ordinaria, approvazione a sua volta sospensivamente condizionata all'approvazione della predetta modifica statutaria.

Si segnala inoltre che il Consiglio di Amministrazione potrà altresì utilizzare azioni proprie detenute nel portafoglio titoli ai sensi dell'autorizzazione all'acquisto di cui all'art. 2357 del cod. civ. al fine di dare attuazione al predetto Piano di SG.



Il Piano di Stock Grant si inserisce nel novero degli strumenti utilizzati da Portobello per fornire una retribuzione aggiuntiva e premiale alle risorse considerate strategiche per lo sviluppo e la creazione di nuovo valore all'interno della Società, attraverso l'utilizzo di componenti che, legate all'andamento del valore di "borsa" delle azioni Portobello, possono svolgere una funzione incentivante, fidelizzante ed attrattiva delle predette risorse, secondo l'impostazione delle migliori prassi di mercato. Il Piano di SG si sviluppa su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, considerato quello più idoneo al conseguimento degli obiettivi di incentivazione e fidelizzazione che lo stesso persegue.

Modalità di esecuzione

In considerazione della circostanza che il Piano di SG prevede l'attribuzione ai Beneficiari SG di massimi n. 212.000 (*duecentododicimila*) Diritti, validi per l'assegnazione di massime n. 212.000 (*duecentododicimila*) azioni Portobello, in più *Tranche* e con periodi di *vesting* diversi, al ricorrere di determinate condizioni di cui al regolamento del Piano di SG, si rende necessaria l'approvazione dell'Aumento di Capitale Gratuito a servizio, ferma restando la facoltà del Consiglio di Amministrazione di dare esecuzione al Piano di Stock Grant mediante azioni proprie detenute in portafoglio.

L'Aumento di Capitale Gratuito, ai sensi dell'articolo 2349, comma 1, cod. civ., avverrà attingendo utili o riserve di utili disponibili da destinare a tal fine. A tal proposito, il Consiglio di Amministrazione della Società intende prelevare il relativo ammontare dalla riserva disponibile della Società denominata "*Riserva straordinaria*", quale risultante dall'ultimo bilancio della Società regolarmente approvato costituita da utili portati a nuovo.

La predetta riserva, sulla base delle risultanze di cui sopra, ammonta ad euro 346.135,00 (*trecentoquarantaseimilacentotrentacinque/00*) e, ove così deliberato, ammonterà ad euro 303.735,00 (*trecentotremilasettecentotrentacinque/00*) (fatti salvi eventuali ulteriori movimenti derivanti dall'approvazione dei bilanci relativi ai successivi esercizi sociali) a seguito del prelievo destinato ad incrementare il capitale sociale della Società a valere sull'Aumento di Capitale Gratuito. Per tale ragione l'attuale Consiglio di Amministrazione Vi propone di costituire una apposita riserva per l'importo di Euro 42.400,00 (*quarantaduemilaquattrocento/00*) denominandola "*Riserva vincolata aumento di capitale a servizio dello Stock Grant Plan 2019-2021*" e che resterà dunque vincolata a servizio dell'Aumento Gratuito del Capitale.

Il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di aumentare il capitale sociale una o più volte, in base alle necessità e alle modalità di assegnazione delle azioni indicate dal Piano di Stock Grant. Le nuove azioni Portobello rinvenienti dall'Aumento di Capitale Gratuito saranno pertanto assegnate ai Beneficiari SG, con riferimento a ciascuna delle 3 (*tre*) distinte *Tranche* del Piano di SG, subordinatamente alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione del raggiungimento degli obiettivi di *performance* della Società e/o personali, come di volta in volta individuati con riferimento a ciascun Beneficiario SG e per ciascuna *Tranche*.

In particolar modo, le nuove azioni Portobello rinvenienti dall'Aumento di Capitale Gratuito saranno assegnate durante i seguenti 3 (*tre*) periodi di assegnazione, ovvero entro 60 (*sessanta*) giorni dalla data di approvazione del bilancio dell'Emittente al: (*i*) al 31 dicembre 2019 per quanto riguarda la prima *Tranche*; (*ii*) al 31 dicembre 2020 per quanto riguarda la seconda *Tranche*; e (*iii*) al 31 dicembre 2021 per quanto riguarda la terza *Tranche*.

Inoltre, il diritto a ricevere le azioni da parte di ciascun Beneficiario SG, ai sensi del Piano di Stock Grant, è subordinato: (*i*) al mantenimento del rapporto di lavoro in essere con l'Emittente e/o con le future ed eventuali società controllate; (*ii*) al non ricorrere di fattispecie facoltizzanti l'esercizio del Claw Back SG da parte dell'Emittente.

Qualora, a servizio del Piano di Stock Grant, siano emesse tutte le massime n. 212.000 (*duecentododicimila*) azioni ordinarie rinvenienti dall'Aumento di Capitale Gratuito, le azioni Portobello di nuova emissione saranno pari al 7,24% (*sette virgola ventiquattro per cento*) del capitale sociale (senza tenere conto di eventuali variazioni del capitale sociale della Società successive alla data della presente Relazione Illustrativa).

Essendo l'Aumento di Capitale Gratuito connotato dal requisito della scindibilità, in caso di mancata assegnazione delle azioni entro il termine ultimo indicato dal Piano di Stock Grant, il capitale aumenterà di un importo pari alle assegnazioni effettuate.

Criteria di determinazione del prezzo delle azioni

Le azioni Portobello di nuova emissione, così come rinvenienti dall'Aumento di Capitale Gratuito, saranno assegnate a titolo gratuito ai Beneficiari SG al rispetto delle condizioni di cui al regolamento del Piano di SG.

A tal proposito, l'Aumento di Capitale Gratuito avviene mediante il prelievo di complessivi euro 42.400,00 (*quarantaduemilaquattrocento/00*) dalla riserva disponibile della Società denominata "Riserva straordinaria" quale risultante da utili di esercizio portati a nuovo (e che per tale importo resterà dunque vincolata a titolo di "Riserva vincolata aumento di capitale a servizio dello Stock Grant Plan 2019-2021"), quale risultante dall'ultimo bilancio della Società regolarmente approvato. Per effetto dell'emissione delle azioni a valere sull'Aumento di Capitale Gratuito, si procederà all'aumento del capitale sociale per euro 0,20 per ciascuna azione, e quindi per un valore di emissione sostanzialmente in linea con l'attuale parità contabile delle azioni.

Data di godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale Gratuito avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi titolari pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data di emissione. Le azioni di nuova emissione saranno per l'effetto ammesse alla quotazione ufficiale presso il sistema multilaterale di negoziazione, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., denominato AIM Italia ("**AIM Italia**") al pari delle azioni ordinarie dell'Emittente attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile.

Conseguente integrazione dello Statuto Sociale

L'approvazione dell'Aumento di Capitale Gratuito renderà necessario introdurre all'articolo 6 del vigente Statuto Sociale un nuovo paragrafo in un testo conforme a quanto sotto riportato.

Di seguito si riporta il testo dello Statuto Sociale vigente unitamente alla colonna di raffronto relativa alla prospettata integrazione per effetto di quanto indicato in precedenza, debitamente evidenziata.

Testo vigente	Modifica Proposta
Articolo 6 – (Capitale sociale)	Articolo 6 – (Capitale sociale)
Il capitale sociale è fissato in euro 515.270,00 (<i>cinquecentoquindicimila duecentosettanta virgola zero zero</i>) ed è suddiviso in n. 2.715.800 (<i>due milioni settecentoquindicimila ottocento</i>) azioni ordinarie (le " Azioni ").	[<i>invariato</i>]
[<i>non presente</i>]	<u>L'assemblea straordinaria in data [] dicembre 2019 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349, comma 1, c.c., di aumentare gratuitamente ed in via scindibile, entro il termine ultimo del 31 agosto 2022, il capitale sociale, per massimi Euro 42.400,00 (<i>quarantaduemilaquattrocento/00</i>), da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante emissione di massime 212.000 (<i>duecentododicimila</i>) azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione di Euro 0,20 (<i>zero virgola venti</i>) per ciascuna nuova azione ad</u>

incremento del capitale sociale, a servizio del piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019-2021" destinato ai dipendenti della Società e/o delle società controllate, approvato dall'assemblea ordinaria in pari data.

* * *

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Straordinaria di Portobello S.p.A.,

- udita l'esposizione del Presidente, e*
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione*

delibera

- 1. di aumentare il capitale sociale gratuitamente ed in via scindibile, ai sensi dell'art. 2349 cod. civ. e dell'art. 28, comma 5 dello Statuto Sociale, entro il termine ultimo del 31 agosto 2022, a servizio del piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019-202" destinato ai dipendenti di Portobello e/o delle eventuali società controllate, per massimi euro 42.400,00 (quarantaduemilaquattrocento/00), da imputarsi integralmente a capitale sociale, corrispondenti ad un numero massimo di n. 212.000 (duecentododicimila) azioni ordinarie Portobello, prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare, con imputazione di euro 0,20 (zero/20) per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale, da eseguirsi in più tranche, nei termini e alle condizioni del suddetto piano, mediante l'utilizzo, per l'importo sopraindicato ad incremento del capitale sociale, di una parte corrispondente della riserva disponibile denominata "Riserva straordinaria" della Società;*
- 2. di inserire nell'articolo 6 – (Capitale sociale) del vigente Statuto Sociale il seguente nuovo paragrafo:
"L'assemblea straordinaria in data [___] dicembre 2019 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349, comma 1, c.c., di aumentare gratuitamente ed in via scindibile, entro il termine ultimo del 31 agosto 2022, il capitale sociale, per massimi Euro 42.400,00 (quarantaduemilaquattrocento/00), da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante emissione di massime 212.000 (duecentododicimila) azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione di Euro 0,20 (zero virgola venti) per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale, a servizio del piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019-2021" destinato ai dipendenti della Società e/o delle società controllate, approvato dall'assemblea ordinaria in pari data".*
- 3. di costituire una apposita riserva per l'importo di Euro 42.400,00 (quarantaduemilaquattrocento/00) prelevandola dalla "Riserva straordinaria" e denominandola "Riserva vincolata aumento di capitale a servizio dello Stock Grant Plan 2019-2021" che resterà vincolata a servizio del predetto aumento gratuito del capitale sociale sino al suo termine finale di sottoscrizione;*
- 4. di condizionare sospensivamente l'efficacia delle presente delibera all'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese della deliberazione di cui al primo punto all'ordine del giorno della presente assemblea in seduta straordinaria, ovvero l'introduzione della clausola statutaria facoltizzante Portobello ad assegnare utili e/o riserve di utili ai dipendenti mediante l'emissione di azioni a loro riservate ai sensi dell'art. 2349, comma 1, cod. civ.;*
- 5. di conferire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di sub-delega ad uno o più membri dello stesso, ogni più ampio potere affinché provveda a dare esecuzione alla deliberazione sopra adottata, ivi compreso quello di (i) procedere all'emissione in più tranche, nei termini e alle*



condizioni previste dal piano di stock grant denominato "Stock Grant Plan 2019-2021", delle nuove azioni a servizio del piano medesimo, (ii) apportare le correlate modifiche all'art. 6 del vigente Statuto Sociale, al fine di adeguare conseguentemente l'ammontare del capitale sociale, nonché (iii) effettuare l'attestazione di cui all'art. 2444 cod. civ. ed il deposito di volta in volta dello Statuto Sociale riportante l'ammontare aggiornato del capitale sociale ai sensi dell'art. 2436 cod. civ."



- PUNTO 3 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE STRAORDINARIA -

Aumento del capitale sociale a pagamento, in una o più volte e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., fino ad un ammontare massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari ad euro 816.000,00 (ottocentosedicimila/00), mediante l'emissione di massime n. 340.000 (trecentoquarantamila) nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, a servizio del piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019 – 2021" destinato agli amministratori esecutivi di Portobello. Modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo argomento posto all'ordine del giorno della parte straordinaria, siete stati convocati in Assemblea per procedere all'approvazione di un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., fino ad un ammontare massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari ad euro 816.000,00 (ottocentosedicimila/00), mediante l'emissione di un numero massimo di 340.000 (trecentoquarantamila) nuove azioni ordinarie Portobello, senza indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare, (**"Aumento di Capitale Riservato"**) a servizio del piano di *stock option* denominato "*Stock Option Plan 2019-2021*" destinato agli amministratori esecutivi della Società, di volta in volta in carica, così come illustrato nel proseguo.

Il Piano di Stock Option a cui l'Aumento di Capitale Riservato è funzionale – oggetto di trattazione e deliberazione al secondo argomento all'ordine del giorno dell'Assemblea in seduta ordinaria, rinviando a tale sezione della Relazione Illustrativa per maggiori informazioni in merito – ha ad oggetto l'attribuzione gratuita agli amministratori esecutivi della Società di Opzioni condizionate che – una volta maturate ai sensi del regolamento del Piano di SO e conseguentemente esercitate – assegnano ai titolari il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie Portobello ad un prezzo prestabilito.

La presente relazione viene redatta anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ.

Motivazione e destinazione dell'Aumento di Capitale Riservato

La proposta di deliberazione in merito all'Aumento di Capitale Riservato è finalizzata a fornire la provvista di azioni necessarie a servire il Piano di Stock Option e, pertanto, è condizionata all'approvazione del predetto Piano di SO da parte dell'Assemblea ordinaria.

Il Piano di Stock Option si inserisce nel novero degli strumenti utilizzati da Portobello per fornire una retribuzione aggiuntiva e premiale alle risorse considerate strategiche per lo sviluppo e la creazione di nuovo valore all'interno della Società. In particolar modo, con la proposta di tale Piano di SO, si intende integrare l'emolumento fisso attribuito agli amministratori esecutivi in virtù del rapporto organico intrattenuto con la Società ai sensi dell'art. 2389 cod. civ., attraverso l'utilizzo di componenti che, legate all'andamento del valore di "borsa" delle azioni Portobello, possano svolgere una funzione incentivante e fidelizzante delle predette figure, secondo l'impostazione delle migliori prassi di mercato, anche in considerazione della circostanza che, dato il ruolo apicale ricoperto dagli stessi all'interno dell'organigramma aziendale, sono in grado di incidere direttamente sulle strategie di sviluppo e crescita della Società. Il Piano di SO si sviluppa su un orizzonte temporale di medio periodo, considerato quello più idoneo al conseguimento degli obiettivi di incentivazione e fidelizzazione che lo stesso persegue.

Come oggetto di illustrazione al punto 3 di parte ordinaria della presente Relazione, la Società ritiene che il Piano di Stock Option costituisca un utile strumento di *retention* ed *attraction* degli amministrativi esecutivi dell'Emittente a ragione di una loro fidelizzazione legata all'attribuzione del diritto a sottoscrivere azioni ordinarie della Società ad un prezzo favorevole rispetto a quello di mercato, condizione che, per sua natura, ha l'obiettivo di allineare gli interessi dei beneficiari del piano con quelli degli Azionisti in un orizzonte di medio periodo collegando altresì la remunerazione delle risorse chiave all'effettiva creazione di nuovo (e diretto) valore per la Società.



L'Aumento di Capitale Riservato – per sua natura emesso a servizio del Piano di Stock Option e dunque con esclusione del diritto di opzione poiché destinato alla sottoscrizione da parte dei relativi beneficiari – ha dunque l'intento di servire la sottoscrizione delle azioni collegate ai diritti di opzione rivenenti dal Piano di SO stesso.

Modalità di esecuzione e ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

In considerazione della circostanza che il Piano di SO prevede l'attribuzione ai Beneficiari SO di massime n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) Opzioni, le quali – ove interamente maturate ed esercitate – conferiscono la facoltà di sottoscrivere un pari numero di nuove azioni Portobello, ovvero di massime n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) azioni ordinarie, in più *tranche* e con periodi di *vesting* delle predette Opzioni diversi, si rende necessaria l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato.

L'esclusione del diritto di opzione è diretta conseguenza della predetta finalità di incentivazione e fidelizzazione degli amministratori esecutivi della Società, come di volta in volta in carica, in ragione della posizione apicale ricoperta e, conseguentemente, del contributo apportato in modo diretto ed effettivo alla crescita e allo sviluppo di Portobello. Pertanto, tale esclusione risponde ad un concreto, effettivo e diretto interesse dell'Emittente in tal senso, interesse che non potrebbe invece essere perseguito senza il perfezionamento dell'Aumento di Capitale Riservato e dunque senza l'esclusione del correlato diritto di opzione.

Le ragioni di esclusione del diritto di opzione sono dunque da ravvisarsi nell'opportunità di riservare l'aumento del capitale sociale a favore dei soli Beneficiari SO, in considerazione della circostanza per cui – come accennato – la Società ritiene che il bagaglio di conoscenze, impegno e dedizione dei componenti esecutivi dell'organo amministrativo rivesta un ruolo decisivo per l'incremento di valore anche per gli azionisti, costituendo dunque tali elementi la giustificazione del sacrificio degli azionisti rispetto alla possibilità di esercizio del loro diritto di opzione.

Le motivazioni di cui sopra appaiono quindi, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, in linea con gli obiettivi di crescita della Società oltre che nel pieno rispetto dell'interesse sociale.

Il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di dare esecuzione all'Aumento di Capitale Riservato in una o più volte, in base alle necessità e alle modalità di assegnazione delle azioni indicate dal Piano di Stock Option. Le nuove azioni Portobello rinvenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno pertanto offerte in sottoscrizione ai Beneficiari SO, con riferimento a ciascuna delle 3 (*tre*) *Tranche* del Piano di SO, subordinatamente alla verifica da parte del Consiglio di Amministrazione del raggiungimento degli obiettivi di *performance* della Società e/o personali, come di volta in volta individuati con riferimento a ciascun Beneficiario SO e per ciascuna *Tranche*, nonché all'esercizio da parte di ciascun Beneficiario SO delle relative Opzioni maturate.

In particolare, le nuove azioni Portobello rinvenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno offerte in sottoscrizione durante i seguenti Periodi di Sottoscrizione: (*i*) dall'1 luglio 2020 al 31 ottobre 2020 per quanto riguarda la prima *Tranche*; (*ii*) dall'1 luglio 2021 al 31 ottobre 2021 per quanto riguarda la seconda *Tranche*; e (*iii*) dall'1 luglio 2022 al 31 ottobre 2022 per quanto riguarda la terza *Tranche*.

Inoltre, l'esercizio delle Opzioni e, per l'effetto, la sottoscrizione delle nuove azioni Portobello ad un prezzo predefinito, ai sensi del Piano di SO, è subordinato: (*i*) al mantenimento del rapporto organico in essere tra il Beneficiario SO e la Società, e (*ii*) al non ricorrere di fattispecie facoltizzanti l'esercizio del Claw Back SO da parte dell'Emittente.

Qualora, a servizio del Piano di Stock Option, siano emesse tutte le massime n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) azioni ordinarie rinvenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, le azioni Portobello di nuova emissione saranno pari al 11,10% (*undici virgola dieci per cento*) del capitale sociale (senza tenere conto di eventuali variazioni del capitale sociale successive alla data della presente Relazione Illustrativa).

Essendo l'Aumento di Capitale Riservato connotato dal requisito della scindibilità, in caso di mancato esercizio delle Opzioni entro il termine ultimo indicato dal Piano di Stock Option, il capitale sociale dell'Emittente aumenterà di un importo pari al valore delle azioni effettivamente sottoscritte.

Criteri di determinazione del prezzo delle azioni

Le azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno offerte in sottoscrizione ai Beneficiari SO ad un prezzo predefinito (il c.d. "strike price") pari ad euro 2,40 (*due/40*) per ciascuna azione di nuova emissione, di cui euro 0,20 (*zero/20*) da imputarsi a capitale sociale ed il residuo a sovrapprezzo, ovvero per un prezzo di sottoscrizione pari al valore di patrimonio netto delle azioni Portobello, sulla base delle risultanze del relazione semestrale della Società al 30 giugno 2019, oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 23 settembre 2019. Pertanto, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ., quale parametro di determinazione del prezzo per azione dell'Aumento di Capitale Riservato con esclusione del diritto di opzione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di utilizzare, nell'ottica di incentivazione dei Beneficiari SO, il valore di patrimonio netto di ciascuna azione Portobello.

Tale valore – in ottica di incentivazione del personale chiave – appare infatti conveniente per i Beneficiari SO che si troverebbero dunque ad esercitare le Opzioni ad uno *strike price* (e quindi ad un prezzo di emissione delle relative azioni) che si assume favorevole rispetto ai corsi borsistici proprio con l'obiettivo di rendere il piano appetibile per i destinatari, nel contempo riconoscendo alla Società una valorizzazione minima pari al "patrimonio netto" alla più recente data di approvazione di una situazione patrimoniale di riferimento. Il predetto criterio, pur raggiungendo pertanto gli obiettivi di incentivazione propri del suddetto piano, sarebbe altresì idoneo a contemperare gli interessi dell'attuale azionariato ad una diluizione non eccessivamente penalizzante come sarebbe stata invece una emissione azionaria al di sotto del patrimonio netto contabile, tenuto altresì conto che uno *strike price* fissato invece in base agli attuali corsi borsistici renderebbe di fatto lo strumento non particolarmente favorevole per i beneficiari e dunque non in grado di contemperare il predetto allineamento di interessi tra *manager* e azionisti e, quindi, renderebbe in sostanza vano l'obiettivo sopra prefissato.

Si informa che copia della bozza della Relazione Illustrativa è stata debitamente inviata al Collegio Sindacale dell'Emittente affinché lo stesso provveda a predisporre il parere previsto ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, cod. civ. circa la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni Portobello, il quale verrà messo a disposizione degli Azionisti nelle modalità e secondo le tempistiche previste dal predetto articolo.

Data di godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale Riservato avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi titolari pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data di emissione. Le azioni di nuova emissione saranno per l'effetto ammesse alla quotazione ufficiale presso l'AIM Italia al pari delle azioni ordinarie dell'Emittente attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile.

Consequente integrazione dello Statuto Sociale

L'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato renderà necessario introdurre nell'articolo 6 del vigente Statuto Sociale un nuovo paragrafo in un testo conforme a quanto sotto riportato.

Di seguito si riporta il testo dello Statuto Sociale vigente unitamente alla colonna di raffronto relativa alla prospettata integrazione per effetto di quanto indicato in precedente, debitamente evidenziata.

Testo vigente

Articolo 6 – (Capitale sociale)

Il capitale sociale è fissato in euro 515.270,00 (*cinquecentoquindicimila duecentosettanta virgola zero zero*) ed è suddiviso in n. 2.715.800 (*due milioni settecentoquindicimila ottocento*) azioni

Modifica Proposta

Articolo 6 – (Capitale sociale)

[*invariato*]

ordinarie (le "Azioni").

L'assemblea straordinaria in data [] dicembre 2019 ha deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2349, comma 1, c.c., di aumentare gratuitamente ed in via scindibile, entro il termine ultimo del 31 agosto 2022, il capitale sociale, per massimi Euro 42.400,00 (*quarantaduemilaquattrocento/00*), da imputarsi integralmente a capitale sociale, mediante emissione di massime 212.000 (*duecentododicimila*) azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione di Euro 0,20 (zero virgola venti) per ciascuna nuova azione ad incremento del capitale sociale, a servizio del piano di *stock grant* denominato "Stock Grant Plan 2019-2021" destinato ai dipendenti della Società e/o delle società controllate, approvato dall'assemblea ordinaria in pari data.

[invariato]

[non presente]

L'assemblea straordinaria in data [] dicembre 2019 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2022 e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., per massimi Euro 816.000,00 (*ottocentosedicimila virgola zero zero*), comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 340.000 (*trecentoquarantamila*) nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare, da riservare ai beneficiari del piano di *stock option* denominato "Stock Option Plan 2019-2021", approvato dall'assemblea ordinaria in pari data, ad un prezzo unitario di sottoscrizione per azione pari ad Euro 2,40 (*due virgola quaranta*), da imputarsi per Euro 0,20 (zero virgola venti) a capitale e per il residuo a sovrapprezzo.

* * *

Alla luce di quanto sopra esposto, 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 Straordinaria di Portobello S.p.A.,

- *udita l'esposizione del Presidente,*
- *preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e*
- *preso atto del parere redatto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.*

delibera

1. *di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2022 e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per massimi euro 816.000,00 (*ottocentosedicimila/00*), comprensivi di sovrapprezzo, mediante*

emissione di massime n. 340.000 (trecentoquarantamila) nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi godimento regolare, da riservare ai beneficiari del piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019-2021", oggetto di approvazione al secondo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria dell'odierna assemblea, da eseguirsi nei termini e alle condizioni del suddetto piano (anche per tranches e con la precisazione che l'aumento avrà efficacia, con decorrenza da ciascuna sottoscrizione, anche in caso di parziale sottoscrizione dello stesso), ad un prezzo per azione pari ad Euro 2,40 (due/40), da imputarsi per Euro 0,20 (zero/20) a capitale e per il residuo a sovrapprezzo;

2. *di inserire nell'articolo 6 – (Capitale sociale) del vigente Statuto Sociale il seguente nuovo paragrafo:*

"L'assemblea straordinaria in data [] dicembre 2019 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2022 e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., per massimi Euro 816.000,00 (ottocentosedecimila virgola zero zero), comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 340.000 (trecentoquarantamila) nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e aventi godimento regolare, da riservare ai beneficiari del piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019-2021", approvato dall'assemblea ordinaria in pari data, ad un prezzo unitario di sottoscrizione per azione pari ad Euro 2,40 (due virgola quaranta), da imputarsi per Euro 0,20 (zero virgola venti) a capitale e per il residuo a sovrapprezzo";

3. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di sub-delega ad uno o più membri dello stesso, ogni più ampio potere affinché provveda a dare esecuzione alla deliberazione sopra adottata, ivi compreso quello di (i) procedere all'emissione in più tranches, nei termini e alle condizioni previste dal piano di stock option denominato "Stock Option Plan 2019-2021", delle nuove azioni a servizio del piano medesimo, (ii) apportare le correlate modifiche all'art. 6 del vigente Statuto Sociale, al fine di adeguare conseguentemente l'ammontare del capitale sociale, nonché (iii) effettuare l'attestazione di cui all'art. 2444 cod. civ. ed il deposito di volta in volta dello Statuto Sociale riportante l'ammontare aggiornato del capitale sociale ai sensi dell'art. 2436 cod. civ."*

* * *

Roma, 4 novembre 2019

L'Amministratore Delegato
(*Simone Preti*)