



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DELL'ASSEMBLEA DEI
PORTATORI DEI
"WARRANT G.M. LEATHER 2022 – 2025"**



**CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI PORTATORI DEI
"WARRANT G.M. LEATHER 2022 – 2025"**

I signori Portatori dei "Warrant G.M. Leather 2022 – 2025" ("**Warrant**") emessi da G.M. Leather S.p.A. ("**GM**" o "**Società**") sono convocati in prima e unica convocazione per il giorno 29 aprile 2025, alle ore 17:00, per discutere e deliberare il seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1. Modifica del Regolamento dei "Warrant G.M. Leather 2022 – 2025" con riferimento ai periodi di esercizio, ai relativi prezzi di esercizio e al termine finale di sottoscrizione dei warrant. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**



Signori Portatori di Warrant,

siete stati convocati in Assemblea ai fini di deliberare sulla proposta di modifica del regolamento che disciplina i "Warrant G.M. Leather 2022 - 2025" ("**Regolamento Warrant**").

Alla data della presente Relazione, sono in circolazione numero 3.950.999 Warrant emessi dalla Società.

I Warrant sono attualmente negoziati su Euronext Growth Milan e hanno una data di scadenza fissata, nel Regolamento Warrant, al 28 luglio 2025.

In data 28 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre all'Assemblea dei portatori dei "Warrant G.M. Leather 2022 - 2025" ("**Warrant**") di deliberare la modifica del Regolamento Warrant e, nello specifico, di modificare i periodi di esercizio dei Warrant e il termine finale di sottoscrizione dei Warrant, nonché di determinare il prezzo di esercizio dei Warrant per ciascun nuovo periodo di esercizio, come di seguito indicato.

In particolare, si prevede l'inserimento di 4 nuovi periodi di esercizio successivi al sesto periodo di esercizio (decorrente dal 14 luglio 2025 al 28 luglio 2025 compresi), posticipando per l'effetto del termine di scadenza attualmente previsto per il 28 luglio 2025, portandolo al 30 luglio 2027. In tal modo i Warrant potranno essere esercitati nella misura di 1 azione di compendio ogni 1 Warrant esercitati:

- nel corso di un settimo periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 12 gennaio 2026 e il 30 gennaio 2026 compresi) ("**Settimo Periodo di Esercizio**"), al prezzo di esercizio pari a Euro 2,35 ("**Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio**");
- nel corso di un ottavo periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 13 luglio 2026 e il 31 luglio 2026 compresi) ("**Ottavo Periodo di Esercizio**"), al prezzo di esercizio pari a Euro 2,47, pari al Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio maggiorato del 5% ("**Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**");
- nel corso di un nono periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 11 gennaio 2027 e il 29 gennaio 2027 compresi) ("**Nono Periodo di Esercizio**"), al prezzo di esercizio pari a Euro 2,59, pari al Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio maggiorato del 5% ("**Prezzo del Nono Periodo di Esercizio**");
- nel corso di un decimo periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 12 luglio 2027 e il 30 luglio 2027 compresi) ("**Decimo Periodo di Esercizio**"), al prezzo di esercizio pari a Euro 2,72, pari al Prezzo del Nono Periodo di Esercizio maggiorato del 5% ("**Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**").

Si evidenzia che le modifiche appena descritte sono finalizzate a (i) consentire agli attuali portatori dei Warrant di poter partecipare attivamente ai piani di sviluppo della Società,



in un orizzonte temporale di lungo termine; (ii) fornire agli azionisti uno strumento finanziario che potrà trovare una valorizzazione di mercato e che potrà essere liquidato su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("EGM"); (iii) consentire alla Società di incrementare le risorse a supporto dei piani di crescita di lungo periodo, al fine di valorizzare il percorso di sviluppo intrapreso dalla stessa.

Il Regolamento dei Warrant dovrà essere modificato come segue:

- **"Decimo Periodo di Esercizio"** significa il periodo compreso tra il 12 luglio 2027 e il 30 luglio 2027 compresi.
- **"Nono Periodo di Esercizio"** significa il periodo compreso tra il 11 gennaio 2027 e il 29 gennaio 2027 compresi.
- **"Ottavo Periodo di Esercizio"** significa il periodo compreso tra il 13 luglio 2026 e il 31 luglio 2026 compresi.
- **"Periodi di Esercizio"** significa il Primo Periodo di Esercizio, il Secondo Periodo di Esercizio, il Terzo, Periodo di Esercizio, il Quarto Periodo di Esercizio, il Quinto Periodo di Esercizio, il Sesto Periodo di Esercizio, il **Settimo Periodo di Esercizio**, l'**Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Nono Periodo di Esercizio** e il **Decimo Periodo di Esercizio** e, singolarmente, uno qualsiasi tra il Primo Periodo di Esercizio, il Secondo Periodo di Esercizio, il Terzo, Periodo di Esercizio, il Quarto Periodo di Esercizio, il Quinto Periodo di Esercizio, il Sesto Periodo di Esercizio, il **Settimo Periodo di Esercizio**, l'**Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Nono Periodo di Esercizio** e il **Decimo Periodo di Esercizio**;
- **"Prezzi di Esercizio"** indica, complessivamente, il Prezzo del Primo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Secondo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Terzo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quarto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quinto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Sesto Periodo di Esercizio, il **Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo del Nono Periodo di Esercizio** e il **Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio** e, singolarmente, uno qualsiasi tra il Prezzo del Primo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Secondo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Terzo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quarto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quinto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Sesto Periodo di Esercizio, il **Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo del Nono Periodo di Esercizio** e il **Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio** ovvero il diverso valore stabilito ai sensi dell'Articolo 6;
- **"Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Settimo Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,35;
- **"Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso dell'Ottavo Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,47, pari al Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio maggiorato del 5%;
- **"Prezzo del Nono Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Nono Periodo di Esercizio,



ossia Euro 2,59, pari al Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio maggiorato del 5%;

- **"Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Decimo Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,72, pari al Prezzo del Nono Periodo di Esercizio maggiorato del 5%;
- **"Settimo Periodo di Esercizio"** significa il periodo compreso tra il 12 gennaio 2026 e il 30 gennaio 2026 compresi.
- **"Termine di scadenza"** significa il 30 luglio 2027.

Le modifiche proposte, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, sono finalizzate ad assicurare alla Società la possibilità di beneficiare di ulteriori immissioni di risorse finanziarie funzionali al perseguimento dei propri obiettivi strategici, garantendo altresì ai portatori di Warrant un tempo più esteso per l'esercizio dei Warrant.

In tal modo le esigenze delle Società di assicurarsi nuovi flussi finanziari si coniugherebbe con l'opportunità di fornire nuove opportunità di investimento per i portatori di Warrant.

A tal proposito, si evidenzia che, per l'effetto dell'estensione del termine di scadenza dei Warrant al 30 luglio 2027, verrà richiesto all'assemblea degli azionisti di conseguentemente prorogare l'aumento di capitale a servizio dell'esercizio dei n. 3.950.999 Warrant ancora in circolazione, come deliberato in data 19 maggio 2022, fino al 30 luglio 2027.

Come evidenziato, la proroga del termine ultimo dell'aumento di capitale si giustifica, anche ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., al fine di garantire alla Società la possibilità di acquisire nuove risorse patrimoniali derivanti dall'eventuale esercizio dei Warrant nei periodi di esercizio aggiuntivi e di concedere ai portatori dei Warrant un tempo più esteso per il loro esercizio e quindi maggiori opportunità di investimento.

Alla luce di quanto sopra, si evidenzia che l'operazione in esame consente l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. in quanto permette alla Società di realizzare al meglio il proprio interesse di reperire sul mercato nuovo capitale di rischio utile al perseguimento della propria strategia di crescita e al mantenimento della propria posizione competitiva sul mercato.

All'esito dell'approvazione delle suddette modifiche, i *warrant* saranno ridenominati in "Warrant G.M. Leather 2022 – 2027".

Alla luce di quanto sopra illustrato, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere la seguente

Proposta di deliberazione:

"L'Assemblea dei portatori dei Warrant esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, viste le proposte formulate dal medesimo Consiglio di Amministrazione,

Delibera

- di prolungare il periodo di esercizio dei Warrant fino al 30 luglio 2027;
- di introdurre i seguenti periodi di esercizio: un settimo periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 12 gennaio 2026 e il 30 gennaio 2026 compresi) ("**Settimo Periodo di Esercizio**"), un ottavo periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 13 luglio 2026 e il 31 luglio 2026 compresi) ("**Ottavo Periodo di Esercizio**"), un nono periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 11 gennaio 2027 e il 29 gennaio 2027 compresi) ("**Nono Periodo di Esercizio**"), un decimo periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 12 luglio 2027 e il 30 luglio 2027 compresi) ("**Decimo Periodo di Esercizio**");
- di stabilire i seguenti prezzi di esercizio per la sottoscrizione di ciascuna delle azioni di compendio sottoscritte nel corso dei nuovi periodi di esercizio introdotti: Euro 2,35 quale prezzo del Settimo Periodo di Esercizio ("**Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio**"), Euro 2,47 quale prezzo per l'Ottavo Periodo di Esercizio ("**Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**"), Euro 2,59 quale prezzo per il Nono Periodo di Esercizio ("**Prezzo del Nono Periodo di Esercizio**"), Euro 2,72 quale prezzo per il Decimo Periodo di Esercizio ("**Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio**");
- di modificare le definizioni seguenti del Regolamento dei Warrant:
 - "**Decimo Periodo di Esercizio**" significa il periodo compreso tra il 12 luglio 2027 e il 30 luglio 2027 compresi.
 - "**Nono Periodo di Esercizio**" significa il periodo compreso tra il 11 gennaio 2027 e il 29 gennaio 2027 compresi.
 - "**Ottavo Periodo di Esercizio**" significa il periodo compreso tra il 13 luglio 2026 e il 31 luglio 2026 compresi.
 - "**Periodi di Esercizio**" significa il Primo Periodo di Esercizio, il Secondo Periodo di Esercizio, il Terzo, Periodo di Esercizio, il Quarto Periodo di Esercizio, il Quinto Periodo di Esercizio, il Sesto Periodo di Esercizio, il **Settimo Periodo di Esercizio**, l'**Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Nono Periodo di Esercizio** e il **Decimo Periodo di Esercizio** e, singolarmente, uno qualsiasi tra il Primo Periodo di Esercizio, il Secondo Periodo di Esercizio, il Terzo, Periodo di Esercizio, il Quarto Periodo di Esercizio, il Quinto Periodo di Esercizio, il Sesto Periodo di Esercizio, il **Settimo Periodo di Esercizio**, l'**Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Nono Periodo di Esercizio** e il **Decimo Periodo di Esercizio**;
 - "**Prezzi di Esercizio**" indica, complessivamente, il Prezzo del Primo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Secondo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Terzo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quarto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quinto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Sesto Periodo di Esercizio, il **Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo del Nono Periodo di Esercizio** e il **Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio** e, singolarmente, uno qualsiasi tra il Prezzo del Primo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Secondo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Terzo Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quarto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Quinto Periodo di Esercizio, il Prezzo del Sesto Periodo di Esercizio, il **Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio**, il **Prezzo del Nono Periodo di**



Esercizio e il Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio ovvero il diverso valore stabilito ai sensi dell'Articolo 6;

- **"Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Settimo Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,35;
- **"Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso dell'Ottavo Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,47, pari al Prezzo del Settimo Periodo di Esercizio maggiorato del 5%;
- **"Prezzo del Nono Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Nono Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,59, pari al Prezzo dell'Ottavo Periodo di Esercizio maggiorato del 5%;
- **"Prezzo del Decimo Periodo di Esercizio"** indica il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione di Compendio sottoscritta nel corso del Decimo Periodo di Esercizio, ossia Euro 2,72, pari al Prezzo del Nono Periodo di Esercizio maggiorato del 5%;
- **"Settimo Periodo di Esercizio"** significa il periodo compreso tra il 12 gennaio 2026 e il 30 gennaio 2026 compresi.
- **"Termine di scadenza"** significa il 30 luglio 2027;
- di modificare e approvare l'intero "Regolamento Warrant G.M. Leather 2022 – 2027" nel nuovo testo che si allega alla delibera;
- di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e agli Amministratori Delegati pro tempore, in via fra di loro disgiunta, ogni più ampio potere per apportare al testo del Regolamento dei "Warrant G.M. Leather 2022 – 2027" ogni modificazione si rendesse necessaria ed opportuna, anche alla luce di richieste e commenti eventualmente pervenuti da Borsa Italiana S.p.A. o dall'Euronext Growth Advisor provvedendo in genere a tutto quanto richiesto per la completa attuazione delle deliberazioni medesime, con ogni potere a tal fin necessario ed opportuno, nessuno escluso o eccettuato."

Arzignano (VI), 28 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente – Carmen Marcigaglia