

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER  
AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE**

Agli azionisti della società Redfish LongTerm Capital S.p.A.

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Redfish LongTerm Capital S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione di Redfish LongTerm Capital S.p.A. (di seguito "**RFLTC**" o la "**Società**"), in data odierna, ha deciso di esercitare, parzialmente, la delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria di RFLTC del 24 luglio 2020, avente ad oggetto la facoltà seguente, ai sensi dell'art. 6.7 dello Statuto Sociale: *"È attribuita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443, comma 1, codice civile, la facoltà, da esercitare entro il termine massimo dalla data di iscrizione della società presso il Registro delle imprese di aumentare, in una o più volte, a pagamento, anche in via scindibile, il capitale sociale per un importo massimo di Euro 30.000.000,00 (trenta milioni/00) comprensivo di sovrapprezzo, con limite massimo complessivo di Euro 3.000.000,00 (tre milioni/00) per ciascun Socio o nuovo investitore, da attuarsi mediante emissione di nuove Azioni ordinarie, da offrirsi alternativamente, in tutto o in parte: (i) in opzione ai Soci; o (ii) in sottoscrizione a terzi, con esclusione del diritto di opzione, che siano portatori di interessi omogenei a quelli degli altri Soci e/o, in ragione delle loro esperienze, conoscenze e competenze, offrano garanzie di portare un contributo positivo al raggiungimento dell'oggetto sociale e alla gestione della Società.*

*Al Consiglio di Amministrazione è attribuita la facoltà di determinare, per ogni singola tranche, il prezzo finale di emissione, anche differente per ciascuna tranche (e dunque di fissare la parte di prezzo da imputarsi a sovrapprezzo), in applicazione dell'art. 2441, comma IV, codice civile, e delle altre norme di legge vigenti in materia."*

In particolare, il Consiglio di Amministrazione intende (i) deliberare l'AUCAP; (ii) fissare in massime n. 9.677.419 le azioni ordinarie RFLTC di nuova emissione derivanti dall'AUCAP (oltre eventuali bonus shares per un valore massimo di 2.709.677 azioni), che saranno dematerializzate, prive del valore nominale con godimento regolare (le "**Nuove Azioni**"); (iii) fissare in Euro 1,55 il prezzo unitario di emissione delle Nuove Azioni di cui Euro 1,00 per ogni Nuova Azione imputati a capitale mentre la restante parte, pari a Euro 0,55 imputata a sovrapprezzo (il "**Prezzo di Sottoscrizione**"); (iv) fissare nel 31 marzo 2024 il termine finale (il "**Termine Finale**") di sottoscrizione delle Nuove Azioni con facoltà di chiudere l'aumento anche anticipatamente ed in qualunque momento in relazione alle sottoscrizioni raccolte, anche per singole tranches, (v) stabilire che l'aumento mantenga efficacia anche se parzialmente sottoscritto, per cui, qualora allo scadere del predetto termine l'aumento di capitale deliberato non fosse integralmente sottoscritto, il capitale sociale sia aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a quel momento; (vi) disapplicare il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., sussistendo un preciso interesse sociale; (vii) prevedere che le Nuove Azioni siano ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan ("**EGM**") al pari delle altre azioni ordinarie RFLTC.



Ad esito dell'AUCAP, nel presupposto che lo stesso venga integralmente sottoscritto, la Delega risulterebbe ancora capiente per una parte residua di Euro 5.039.100,25.

Nella sua relazione il Consiglio di Amministrazione chiarisce le motivazioni di esercizio della delega, con conseguente delibera dell'AUCAP ed esclusione del diritto di opzione, a sostegno della possibilità concessa dall'art. 2441 quinto comma del codice civile. Tale operazione costituisce per la società un'opportunità strategica, consistente nell'ampliamento della compagine sociale per effetto dell'ingresso nel capitale sociale di RFLTC di Investitori Qualificati. Ad esito della sottoscrizione integrale dell'AUCAP, gli Investitori Qualificati verrebbero a detenere una partecipazione complessiva massima pari al 33,59% circa del capitale sociale e dei diritti di voto di RFLTC, con limite massimo complessivo di investimento di Euro 3.000.000,00 per ciascun Socio o nuovo investitore, come previsto nelle condizioni della Delega e, in ogni caso, senza obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 106, del d. lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (T.U.F.) in quanto non si determinerà il superamento della soglia rilevante.

Gli amministratori chiariscono inoltre che l'esercizio della delega consentirà alla società di rispondere ad opportunità di investimenti manifestatesi in pipeline, che consentiranno la prosecuzione del perseguimento delle strategie di sviluppo dell'attività sociale di RFLTC. In particolare, i fondi derivanti dall'AUCAP saranno impiegati nell'acquisizione di una partecipazione di minoranza nella società Industrie Polieco – M.P.B. SpA altrimenti non attuabile. Tale investimento, unitamente ad altre potenziali operazioni, consente alla società di entrare in aziende target dimensionalmente più grandi rispetto a quelle attualmente in portafoglio e con flussi di cassa attesi in termini di dividendi più importanti e che si ritengono ragionevolmente costanti nel tempo.

Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di fissare il prezzo unitario per singola azione in euro 1,55, tale valore è stato determinato nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2441 comma 6 c.c., il quale prevede che il prezzo di emissione non possa essere inferiore al valore unitario per azione risultante dal patrimonio netto della Società e tenendo conto dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

Relativamente al valore del patrimonio netto della società alla data del 30 giugno 2023 (data dell'ultima situazione patrimoniale regolarmente approvata dalla Società), risultava pari a euro 29.626.950,00 e il numero complessivo di azioni emesse pari a 19.135.786; pertanto, il rapporto tra il patrimonio netto e il numero di azioni è pari a euro 1,548.

Con riguardo all'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre, la relazione dell'organo amministrativo segnala che la media dei prezzi di negoziazione delle azioni ordinarie RFLTC su EGM nel semestre precedente la data del 06 febbraio 2024 (ponderata sulla base dei volumi scambiati) è stata pari a euro 1,37 per azione ordinaria, mentre la media aritmetica è stata anch'essa pari a euro 1,37.

Il Prezzo di Sottoscrizione risulta quindi rispettoso di quanto previsto (i) dalla Delega in punto di parità contabile implicita e dell'area dei soggetti cui può essere riservato l'aumento e (ii) dall'art. 2441, comma 6, cod. civ.

Per le azioni di nuova emissione è prevista, inoltre un eventuale emissione di Nuove Azioni collegate all'importo in sottoscrizione, associando allo stesso la presente struttura di azioni premio (bonus shares), ovvero:

- una azione bonus ogni 10 azioni sottoscritte, assegnata dopo 6 mesi dal Termine Finale di perfezionamento dell'aumento di capitale, per chi investe meno di 1 milione;
- una azione bonus ogni 10 azioni sottoscritte, assegnata dopo 6 mesi dal Termine Finale di perfezionamento dell'aumento di capitale, ed una ulteriore azione bonus ogni 10 azioni sottoscritte, dopo 12 mesi dal Termine Finale di perfezionamento dell'aumento di capitale, per chi investe almeno Euro 1 milione ma meno di Euro 2,999 milioni;
- una azione bonus ogni 10 azioni sottoscritte, assegnata dopo 6 mesi dal Termine Finale di perfezionamento dell'aumento di capitale, ed una ulteriore azione bonus ogni 10 azioni sottoscritte, dopo 12 mesi dal Termine Finale di perfezionamento dell'aumento di capitale, più una azione bonus ogni 10 azioni sottoscritte, assegnata dopo 18 mesi dal Termine Finale di perfezionamento dell'aumento di capitale, per chi investe Euro 3 milioni.

Il numero massimo di azioni bonus che potranno essere assegnate in corrispondenza della sottoscrizione del valore massimo dell'AUCAP è pari a 2.709.677 azioni bonus che saranno assegnate sulla base dei criteri indicati.

Poiché l'emissione di bonus share gratuite potrebbe generare, al momento della loro effettiva emissione, uno sconto implicito differito del Prezzo di sottoscrizione, la società ha dato incarico ad un esperto di redigere una *fairness opinion* relativa alla valutazione della congruità, dal punto di vista, finanziario, del Prezzo di sottoscrizione dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del c.c. anche alla luce della potenziale emissione di bonus share.

L'esperto ha valutato l'impatto dell'emissione delle Bonus Share analizzando:

- da un lato il Business Plan 2023-2025 che mostra l'andamento della società alla luce dell'effettuazione dell'investimento in Polieco M.P.B. SPA (non attuabile senza effettuazione dell'AUCAP);
- dall'altro lato la struttura della compagine sociale della società, calcolando il numero delle bonus share potenzialmente emettibili sulla base di percentuali determinate dalle fasce di investimento paramtrate con l'attuale compagine societaria.

L'esperto, al termine delle sue analisi, conclude ritenendo che il prezzo di sottoscrizione, pari ad euro 1,55 (inclusivo di sovrapprezzo) relativo all'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del c.c., sia congruo da un punto di vista finanziario anche

tenuto conto della più elevata emissione azionaria relativa alle bonus share.

\*\* \*\* \*

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio esprimere il proprio parere di accompagnamento alla Relazione dell'Organo Amministrativo, in ottemperanza, tra l'altro, a quanto previsto dall'art. 2441, commi 5 e 6, c.c..

Il Collegio Sindacale rinuncia sin da ora ai termini previsti dall'art. 2441 comma 6 del codice civile.

Il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

- a) la Relazione dell'Organo Amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo dell'aumento di capitale proposto;
- b) l'Aumento di Capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione è improntata ai principi di corretta amministrazione e rispettosa dei limiti di legge e delle previsioni statutarie;
- c) l'Aumento di Capitale per massimi euro 14.999.999,45, comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, prevede l'emissione di complessive n. 9.677.419 Azioni Ordinarie della Società ad un valore unitario pari ad euro 1,55. L'Organo amministrativo ha inoltre previsto la possibile emissione di bonus share ai sottoscrittori alle sopra specificate condizioni.
- d) il prezzo di sottoscrizione determinato dall'Organo Amministrativo in euro 1,55 ad azione tiene in considerazione quanto indicato dal codice civile all'art. 2441 comma 6 ovvero non è inferiore al valore del patrimonio netto e all'andamento delle quotazioni del titolo degli ultimi sei mesi;

date le informazioni ricevute, la documentazione esaminata, le valutazioni eseguite e le verifiche effettuate sulle circostanze sopra elencate, il Collegio Sindacale ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini della proposta di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. siano ragionevoli ed esprime parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Milano, 09 febbraio 2024

*Per il Collegio Sindacale*

Il Presidente

  
\_\_\_\_\_  
(Dott. Filippo Caravati)