

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 09 FEBBRAIO 2024
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DI REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A. AI
SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, COD. CIV.

Il Consiglio di Amministrazione di RedFish Long Term Capital S.p.A (di seguito anche la "**Società**" o "**RFLTC**") redige la relazione ai sensi e per gli effetti de, e secondo quanto richiesto da, l'art. 2441, comma 6, cod. civ. (la "**Relazione**"), al fine di (i) illustrare le ragioni per le quali il Consiglio di Amministrazione intende procedere all'esercizio parziale della Delega (come *infra* definita) escludendo il diritto di opzione e (ii) illustrare le modalità di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione (come *infra* definito).

* * *

1. Introduzione

La presente Relazione viene redatta dal Consiglio di Amministrazione di RFLTC ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2441, comma 6, e 2443 cod. civ. e viene messa a disposizione del Collegio Sindacale ai sensi del medesimo articolo.

Si precisa sin d'ora che il Collegio Sindacale e la società di revisione di RFLTC hanno manifestato la propria disponibilità alla rinuncia dei termini di cui all'art. 2441, comma 6, cod. civ..

2. Termini e condizioni della delega

Il Consiglio di Amministrazione della Società intende procedere ad esercitare, parzialmente, la delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria di RFLTC in data 24 Luglio 2020 – avente ad oggetto la facoltà seguente, ai sensi dell'art. 6.2 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." (la "**Delega**")*

ciò al fine di deliberare un aumento di capitale sociale della Società, scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2441, commi 5 e 6, e 2443 cod. civ. per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a massimi Euro 14.999.999,45 (quattordicimilioni novecentonovantanovemila novecentonovantanove virgola quarantacinque) rivolto a Investitori Qualificati (l'"**AUCAP**").

Ai sensi della Delega, altresì *"Al Consiglio di Amministrazione sono attribuiti tutti i poteri necessari al fine di stabilire, per ogni singola tranche:*

- i termini entro i quali le singole tranche di aumento di capitale potranno essere sottoscritte e versate dagli aventi diritto;

- il numero, le modalità, i termini e le condizioni di esercizio (ivi inclusa la possibilità di compensare il debito da conferimento con crediti certi, liquidi ed esigibili);

- la determinazione del prezzo di emissione in linea con la prassi di mercato per simili operazioni, e sempre nel rispetto delle normative vigenti in materia.

Al Consiglio di Amministrazione è attribuita la facoltà di prevedere che, qualora l'aumento di capitale o le singole tranche di aumento di capitale di volta in volta deliberati non vengano integralmente sottoscritti entro il relativo termine all'uopo fissato, il capitale sociale risulti aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine, secondo quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 2439 codice civile.

Al Consiglio di Amministrazione è attribuito altresì ogni più ampio potere per dare esecuzione alle delibere assunte in esercizio delle deleghe di cui sopra, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti modifiche allo statuto."

Al fine quindi dell'identificazione dei terzi sottoscrittori, il Consiglio di Amministrazione verificherà la rispondenza dei criteri di ciascun soggetto a quanto previsto dalla delega ovvero che i terzi 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.

In data 11 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione parziale della Delega e con facoltà di esercitare tale delega per la parte residua, nei termini e limiti massimi complessivi stabiliti dall'assemblea stessa e risultanti dallo statuto sociale, ha deliberato un aumento di capitale sottoscritto per Euro 4.663.899,75 (quattromilioni seicentosessantatremila ottocentonovantanove virgola settantacinque). Successivamente in data 03 agosto 2021 si è tenuto un ulteriore Consiglio di Amministrazione della Società, dove in attuazione parziale della Delega e con facoltà di esercitare tale delega per la parte residua, nei termini e limiti massimi complessivi stabiliti dall'assemblea stessa e risultanti dallo statuto, ha deliberato un aumento di capitale sottoscritto per Euro 5.297.000,00 (cinquemilioni duecentonovantasettemila virgola zero).

Alla luce di quanto precede, in esercizio ulteriore della Delega, il Consiglio di Amministrazione della Società intende (i) deliberare l'AUCAP; (ii) fissare in massime n. 9.677.419 (novemilioneisessantasettemilaquattrocentodiciannove/00) le azioni ordinarie RFLTC di nuova emissione derivanti dall'AUCAP (oltre le 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 (uno virgola cinquantacinque) il prezzo unitario di emissione delle Nuove Azioni di cui Euro 1,00 (un euro) per ogni Nuova Azione imputati a capitale mentre la restante parte, pari a Euro 0,55 (zero virgola cinquantacinque) 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 di capitale sociale anche anticipatamente ed in qualunque momento in relazione alle sottoscrizioni raccolte, anche per singole *tranches*, (v) stabilire che l'aumento di capitale sociale 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 (di cui infra); (vii) prevedere che le Nuove Azioni siano ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan ("**EGM**") al pari delle altre azioni ordinarie RFLTC.

L'aumento di capitale potrà essere sottoscritto anche da Investitori Qualificati che abbiano eventualmente già sottoscritto obbligazioni emesse dalla Società, non convertibili, ma che potrebbero essere convertite in capitale sociale della Società a seguito di opportuni accordi con i sottoscrittori.

Si precisa che l'AUCAP e l'offerta delle Nuove Azioni è in esenzione dalle disposizioni in tema di offerta al pubblico di strumenti finanziari e pubblicazione del prospetto, ai sensi dell'art. 1, comma 4, del Regolamento (UE) 2017/1129 e s.m.i. essendo diretta a Investitori Qualificati e non rappresenta una operazione con parti correlate ai sensi della normativa applicabile.

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

Ai fini del proposto aumento di capitale, viene attestato che la Società non versa nelle situazioni di cui agli articoli 2446 e 2447 codice civile e che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente versato ai sensi dell'art. 2438 codice civile,

3. Motivazioni dell'esercizio della Delega

L'esercizio della Delega – con la conseguente delibera dell'AUCAP – è giustificata dalla volontà di cogliere una opportunità strategica, consistente nell'ampliamento della compagine sociale per effetto dell'ingresso nel capitale sociale di RFLTC di investitori qualificati (gli "**Investitori Qualificati**").

Ad esito della sottoscrizione integrale dell'AUCAP, gli Investitori Qualificati verrebbero a detenere una partecipazione complessiva massima pari al 33,59% (trentatré virgola cinquantanove) circa del capitale sociale di RFLTC, con limite massimo complessivo di investimento di Euro 3.000.000,00 (tre milioni/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.

Per finalità di completezza si segnala che non è prevista la stipula di alcun patto parasociale o accordo di altra natura con gli Investitori Qualificati.

L'esercizio della Delega consente, quindi, di rispondere in modo efficiente e tempestivo alle opportunità di investimento manifestatesi in pipeline, così da consentire la prosecuzione del perseguimento delle strategie di sviluppo dell'attività sociale di RFLTC ai sensi dello statuto sociale.

In particolare, i fondi derivanti dal prospettato aumento di capitale sociale sarebbero impiegati, in particolare, nell'acquisizione di una partecipazione di minoranza nella società Industrie Polieco – M.P.B. S.p.a., altrimenti non attuabile, con cui la Società ha sottoscritto un contratto di investimento a tali fini.

Tale investimento, unitamente ad altre potenziali operazioni di investimento che la società ha attualmente in analisi, presenta delle caratteristiche strategiche specifiche, ovvero aziende target dimensionalmente più grandi (in termini di fatturato ed Ebitda) rispetto alle società attualmente in portafoglio e con dei flussi attesi in termini di dividendi, importanti e che si ritengono ragionevolmente costanti nel tempo, che rappresenteranno un importante flusso di cassa per i prossimi esercizi.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene integrato il requisito della sussistenza dell'interesse sociale di cui all'art. 2441, comma 5, cod. civ.

4. Tempistiche dell'AUCAP

Il termine ultimo di sottoscrizione dell'AUCAP viene fissato al giorno 31 marzo 2024. Seguono le attività di pubblicazione presso gli uffici competenti come per legge.

5. Ammontare della Delega e Prezzo di Sottoscrizione

La somma dell'ammontare massimo dell'AUCAP (comprensivo di sovrapprezzo) deliberato nell'esercizio della Delega è pari a Euro 14.999.999,45 (quattordicimilioni novecentonovantanovemila novecentonovantanove virgola quarantacinque).

Il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni – pari a Euro 1,55 (uno virgola cinquantacinque), di cui Euro 1,00 (un euro) per ogni Nuova Azione imputati a capitale mentre la restante parte, pari a Euro 0,55 (zero virgola cinquantacinque) imputata a sovrapprezzo – viene determinato nel rispetto dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., il quale prevede che la determinazione di tale prezzo avvenga in base al patrimonio netto, tenendo conto dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

Il Consiglio di Amministrazione intende determinare il Prezzo di Sottoscrizione sulla base delle seguenti considerazioni:

- il Prezzo di Sottoscrizione è certamente superiore al valore del patrimonio netto per azione ordinaria RFLTC; infatti, dal bilancio intermedio al 30 giugno 2023, il patrimonio netto di RFLTC risulta pari a Euro 29.626.950,00 (ventinovemilioni seicentoventiseimila novecentocinquanta/00), con un valore per azione ordinaria pari a Euro 1,548 (un euro virgola cinquecentoquarantotto); dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022, il patrimonio netto di RFLTC risulta pari a Euro 16.460.447,00 (sedicimilioni quattrocentosessantamila quattrocentoquarantasette/00), con un valore per azione ordinaria pari a Euro 1,14 (un euro e quattordici centesimi);
- il Consiglio di Amministrazione ritiene che nonostante EGM non sia un mercato regolamentato, il prezzo di mercato delle azioni RFLTC sia un significativo indicatore del valore della Società, tenuto conto delle condizioni pro tempore vigenti sul mercato e dei volumi scambiati sulle azioni ordinarie RFLTC. Al riguardo si 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 (uno virgola trentasette) per azione ordinaria, mentre la media aritmetica è stata pari a Euro 1,37 (uno virgola trentasette). Peraltro, si precisa che (i), negli ultimi n. 3 mesi, la media dei prezzi di negoziazione delle azioni ordinarie RFLTC su EGM (ponderata sulla base dei volumi scambiati) è stata pari a Euro 1,36 (uno virgola trentasei) per azione ordinaria, ed una media aritmetica pari anch'essa a Euro 1,33 (uno virgola trentatre).

Alla luce di quanto precede, il Prezzo di Sottoscrizione risulta 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.

Al fine di tenere in considerazione anche il valore dell'azione sul mercato di quotazione, negli ultimi sei mesi, per le azioni di nuova emissione è prevista l'emissione di Nuove Azioni associate all'importo in sottoscrizione, associando allo stesso la presente struttura di azioni premio (bonus shares), ovvero:

1. 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;
2. 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;
3. 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.

A ciascuna delle tre categorie precedenti sarà assegnato uno specifico ISIN. Nel caso in cui il sottoscrittore non mantenesse le azioni sottoscritte per i periodi indicati, le azioni si trasformeranno in azioni ordinarie con ISIN IT0005549354.

Si specifica inoltre che il periodo temporale di assegnazione delle bonus shares si riferisce al possesso ininterrotto del totale delle Nuove Azioni sottoscritte da parte dei sottoscrittori, che dovranno comunicare all'Emittente la situazione delle azioni, a ciascuna scadenza, all'interno del proprio Dossier Titoli.

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

6. Nuovo capitale sociale

Per effetto della sottoscrizione integrale dell'AUCAP, il capitale sociale di RFLTC risulterebbe composto da massime n. 28.813.205 (ventottomilioni ottocentotredicimila duecentocinque/00) azioni ordinarie, oltre alle eventuali bonus shares suddette.

Si fa presente che all'esito del programma aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 codice civile, non saranno modificati né il numero di Azioni di Compendio sottoscrivibili per ciascun Warrant né i Prezzi di Esercizio relativi ai Warrant di cui ed ai sensi del Regolamento dei "Warrant RFLTC 2023-2025" così come il numero delle Azioni relativo al Piano di Stock Option.

7. Godimento delle azioni di nuova emissione

Le Nuove Azioni derivanti dalla sottoscrizione dell'AUCAP avranno godimento regolare e, pertanto, garantiranno ai relativi sottoscrittori pari diritti rispetto alle azioni ordinarie della Società già in circolazione alla data dell'emissione e si prevede che saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato *Euronext Growth Milan* ("EGM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie della Società, in base alla normativa di legge e regolamentare applicabile.

Milano, 09 Febbraio 2024



Il Presidente del consiglio di
amministrazione
Paolo Pescetto