

REDFISH

LONGTERM CAPITAL

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'articolo 2 delle disposizioni in materia di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. e della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di RedFish LongTerm Capital S.p.A. in data 22 giugno 2023.

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede sociale di RedFish LongTerm Capital S.p.A. e sul sito *internet* della società (<https://longterm.redfish.capital>).

Indice

Premessa	3
1. Avvertenze	4
2. Informazioni relative all'operazione	5
2.1 <i>Descrizioni delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione</i>	5
2.2 <i>Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione</i>	5
2.3 <i>Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'operazione per la Società</i>	6
2.4 <i>Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità</i>	6
2.5 <i>Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione</i>	6
2.6 <i>Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione</i>	7
2.7 <i>Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'operazione</i>	7
2.8 <i>Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative</i>	7
2.9 <i>Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni</i>	7

Premessa

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto da RedFish LongTerm Capital S.p.A. (“**RFLTC**” o “**Società**” o “**Emittente**”), società con strumenti finanziari negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, ai sensi dell’articolo 2 delle disposizioni in materia di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. (le “**Disposizioni**”) e dell’articolo 9.2 della procedura relativa alla disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dal consiglio di amministrazione della Società in data 22 giugno 2023 (la “**Procedura OPC**”).

Il Documento Informativo è stato predisposto in relazione alla sottoscrizione, occorsa in data 5 marzo 2024, di un contratto di finanziamento (il “**Finanziamento**”) tra la controllata RFLTC – Polieco S.p.A. (“**RF Polieco**” o il “**Veicolo**”), in qualità di parte finanziata, e RedFish Listing Partners S.p.A. (“**RFLP**” o la “**Finanziatrice**”), in qualità di parte finanziatrice, per un importo pari a Euro 7.500.000,00, il quale è stato erogato integralmente in data 5 marzo 2024, all’interno di una operazione più ampia di finanziamento, che avverrà in tempistiche successive, che vede coinvolto un primario istituto di credito che andrà a finanziare l’Emittente che a sua volta erogherà un finanziamento socio al Veicolo al fine del rimborso del Finanziamento.

Attraverso il Finanziamento il Veicolo ha perfezionato l’acquisto del 10% del capitale sociale di Industrie Polieco – M.P.B. S.p.A. (“**Polieco**”), come reso noto al mercato in data 6 marzo 2024.

La sottoscrizione del Finanziamento – approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 5 marzo 2024, previo ottenimento del parere favorevole del comitato per le operazioni con parti correlate della Società, costituito ai fini della presente operazione dal presidente del collegio sindacale, Filippo Caravati, dall’amministratrice indipendente, Raffaella Viscardi, e dall’amministratore non esecutivo Ernesto Paolillo (il “**Comitato OPC**”) – si configura come operazione tra parti correlate stante il fatto che il presidente del consiglio di amministrazione e legale rappresentante di RFLP, Paolo Pescetto, è anche presidente del consiglio di amministrazione dell’Emittente e del Veicolo, oltre al fatto che i soci promotori dell’Emittente sono presenti come soci di riferimento in RFLP.

Il Comitato OPC inoltre ha espresso il proprio parere anche in merito alla modalità di rimborso del Finanziamento che avverrà attraverso l’erogazione, dall’Emittente al Veicolo, di un finanziamento socio fruttifero derivante dall’erogazione, da parte di un primario istituto di credito, di un finanziamento pari ad Euro 7 milioni, bullet, che verrà utilizzato dal Veicolo per il rimborso del Finanziamento, entro il 31 luglio 2024. L’operazione di finanziamento tra l’Emittente e il Veicolo è una operazione tra parti correlate.

Inoltre, la sottoscrizione del Finanziamento si configura come operazione con parti correlate di “Maggiore Rilevanza” ai sensi dell’allegato 2 alle Disposizioni.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ed è stato messo a disposizione del pubblico, nel termine previsto dall’articolo 2 delle Disposizioni, presso la sede legale di RFLTC (Via del Carmine, n. 11, Milano), sul sito *internet* <https://longterm.redfish.capital/>, sezione Governance, e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage all’indirizzo www.emarketstorage.it.

1. Avvertenze

In relazione alla sottoscrizione del Finanziamento non si segnalano, alla data del presente Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi diverse da quelle tipiche delle operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti a operazioni di analoga natura.

La sottoscrizione del Finanziamento si configura come operazione tra parti correlate stante il fatto che il presidente del consiglio di amministrazione e legale rappresentante di RFLP, Paolo Pescetto, è anche presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e del Veicolo, oltre al fatto che i soci promotori dell'Emittente sono presenti come soci di riferimento in RFLP.

Nella riunione consiliare del 5 marzo 2024, il consiglio di amministrazione della Società ha preso atto del parere favorevole del Comitato OPC rilasciato in merito alla sottoscrizione del Finanziamento ed alle modalità di rimborso dello stesso, unito *sub* "Allegato A" al presente Documento Informativo (il "**Parere**"), e approvato all'unanimità la sottoscrizione dello stesso conferendo all'amministratore delegato, Andrea Rossotti con facoltà di *sub-delega* tutti i poteri necessari ai fini della sottoscrizione del contratto.

2. Informazioni relative all'operazione

2.1 Descrizioni delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione

Il Finanziamento è stato sottoscritto nel più ampio contesto dell'operazione avente ad oggetto l'acquisizione di una partecipazione di minoranza del capitale sociale di Polieco (l'“**Operazione Polieco**”), operazione della quale l'Emittente ha informato il pubblico in data 6 febbraio 2024.

L'accordo siglato tra RFLTC e TP Holding S.r.l. (titolare prima del *closing* del 6 marzo 2024 del 100% del capitale sociale di Polieco; “**TPH**”) prevede che RFLTC possa acquisire – tramite una società veicolo controllata dall'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1), del codice civile – una partecipazione complessivamente pari al 15% del capitale sociale di Polieco per un corrispettivo pari a Euro 30 milioni (l'“**Accordo di Investimento**”).

In particolare, il 10% del capitale sociale di Polieco è stato acquisito in data 6 marzo 2024 mediante sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale di Polieco per un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 20.000.000,00.

Il restante 5% del capitale sociale di Polieco potrà essere acquisito da RF Polieco esercitando l'opzione di acquisto, prevista dall'Accordo di Investimento entro il 30 giugno 2024, per un corrispettivo pari a Euro 10.000.000,00. Tale corrispettivo – di cui Euro 1.000.000,00 già versati in data 6 marzo 2024 a titolo di acconto – potrà essere soggetto ad aggiustamento successivo in funzione dei valori della posizione finanziaria netta *adjusted* del gruppo facente capo a Polieco al 31 dicembre 2023.

A tale ultimo riguardo, qualora entro il 30 giugno 2024 il Veicolo non abbia esercitato l'opzione di acquisto, TPH avrà il diritto (i) entro sei mesi da tale data, di acquistare da RF Polieco – che sarà obbligata a vendere – l'intera partecipazione di titolarità di quest'ultima in Polieco a tale data a un corrispettivo pari a Euro 19.000.000,00, e (ii) di trattenere il predetto importo di Euro 1.000.000,00 versato dal Veicolo a titolo di acconto.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, inoltre, a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di acquisto da parte di RF Polieco, la partecipazione di quest'ultima potrà eventualmente incrementarsi in ragione dell'applicazione di un aggiustamento che tenga in considerazione i valori effettivi dell'EBITDA *adjusted* al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024, come risultanti dai rispettivi bilanci consolidati del gruppo facente capo a Polieco.

Il Finanziamento, dunque, è stato sottoscritto al fine di dotare il Veicolo delle risorse necessaria al perfezionamento dell'Operazione Polieco e sarà successivamente rimborsato dallo stesso mediante (i) risorse finanziarie che saranno apportate da RFLTC (la quale reperirà tali risorse mediante un finanziamento erogato da parte di un primario istituto di credito, con cui sono in corso trattative, e che si prevede di perfezionare entro il 20 marzo 2024), e (ii) risorse finanziarie apportate da ulteriori investitori. Una parte del Finanziamento resterà in essere come finanziamento soci postergato.

Il Finanziamento di importo pari a Euro 7.500.000,00 è stato integralmente erogato al veicolo RF Polieco in data 5 marzo 2024 e sarà rimborsato dal Veicolo stesso entro il 31 luglio 2024, salva la facoltà di rimborso anticipato, anche parziale.

Sul Finanziamento matureranno interessi, a partire dalla data di erogazione (inclusa) fino alla data di scadenza (esclusa), pari al 6% lordo annuo più Euribor a 3 mesi.

Qualora alla data di scadenza il Veicolo non proceda al pagamento delle somme dovute ai sensi del Finanziamento, su tali somme dovute e non pagate matureranno interessi moratori, senza necessità di ulteriore comunicazione da parte della Finanziatrice, ad un tasso pari al tasso di interesse legale (fissato al 2,5% annuo).

Le modalità di rimborso da parte del Veicolo, del Finanziamento, avverranno sulla base di un finanziamento bullet, erogato all'Emittente, da un primario istituto di credito, le cui somme saranno oggetto di un finanziamento socio fruttifero di interessi che verrà erogato dall'Emittente al Veicolo. Tale finanziamento risulta essere in via di perfezionamento tra l'Emittente e il primario istituto di credito.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione

Il Finanziamento oggetto del presente Documento Informativo costituisce un'operazione di maggiore rilevanza con una parte correlata, ai sensi delle Disposizioni e della Procedura OPC, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore è pari al 24% e pertanto supera la soglia del 5%.

RFLP è considerata parte correlata sia del Veicolo sia dell'Emittente in quanto il presidente del consiglio di amministrazione e legale rappresentante di RFLP, Paolo Pescetto, è anche presidente del consiglio di amministrazione del Veicolo e dell'Emittente, oltre al fatto che i soci promotori dell'Emittente sono presenti come soci di riferimento in RFLP.

Gli interessi del Veicolo e di RFLTC, obbligata principale ai sensi dell'Accordo di Investimento, alla sottoscrizione del Finanziamento sono riconducibili alla necessità di reperire le risorse necessarie al perfezionamento dell'Operazione Polieco.

Gli interessi di RFLP sono in vece riconducibili, in primo luogo, al guadagno economico legato alla sottoscrizione del finanziamento fruttifero e, in secondo luogo, al fatto che la sottoscrizione del Finanziamento consente al Veicolo, di cui RFLP è azionista, di effettuare l'operazione di investimento.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'operazione per la Società

La motivazione economica sottostante alla decisione di sottoscrivere il Finanziamento è quella di fornire al Veicolo il supporto finanziario necessario al pagamento di una porzione del corrispettivo pattuito per l'acquisizione di una partecipazione di minoranza in Polieco.

L'Operazione Polieco, descritta al precedente paragrafo 2.1., infatti, rientra negli obiettivi di sviluppo indicati dalla Società in relazione all'impiego dei proventi derivanti dall'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, ovvero l'acquisizione di nuove partecipate in settori caratterizzati da positive prospettive di crescita in ottica di sviluppo, creazione di valore e di un sempre migliore bilanciamento dei rischi industriali.

In considerazione dello scopo del Finanziamento, come sopradescritto, l'interesse della Società e del Veicolo risiede anche nella tempistica del processo. Infatti, la ricerca di un finanziamento da terze parti avrebbe comportato un'articolata negoziazione con gli istituti finanziari che avrebbe impedito di far fronte agli obblighi assunti dalla Società in forza dell'Accordo di Investimento.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità

I termini e le condizioni del Finanziamento sono stati negoziati fra RFLP, RF Polieco e l'Emittente.

In considerazione del contesto economico di riferimento alla data del Finanziamento, il corrispettivo pattuito fra le parti, pari ad un tasso annuo del 6% lordo più Euribor a 3 mesi, risulta in linea con i valori di mercato di operazioni similari. In particolare le condizioni del Finanziamento devono tenere presente la tipologia della società finanziata ovvero un veicolo di investimento che avrà vita autonoma rispetto alla società operativa e quindi non verrà successivamente fuso nell'operativa ma godrà dei flussi di cassa derivanti dalla distribuzione di utili. Tale struttura determina sicuramente un maggior grado di rischio per la Finanziatrice rispetto a finanziamenti diretti a società operative, oltre a non essere, in questo caso, assistito da nessun tipo di garanzia.

Inoltre, nella definizione delle condizioni del Finanziamento da RFLP al Veicolo si è tenuto conto delle condizioni che caratterizzano il finanziamento che verrà erogato all'Emittente e da questa erogato a RF Polieco.

Tenuto conto poi della durata del Finanziamento (scadenza al 31 luglio 2024) rispetto al finanziamento che sarà erogato all'Emittente (finanziamento *bullet*) ai fini del rimborso del Finanziamento stesso, il *pricing* definito si può ben ritenere *standard* per queste tipologie di finanziamento.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione

L'erogazione del Finanziamento, occorsa in data 5 marzo 2024, determina in capo al Veicolo un debito verso soci pari a Euro 7.500.000,00.

Al contempo, il Finanziamento ha apportato a RF Polieco nuove disponibilità liquide che sono state integralmente utilizzate da quest'ultimo per il pagamento di una porzione del corrispettivo per l'acquisizione della partecipazione di minoranza in Polieco, come sopra descritto.

Il Finanziamento si configura quale operazione di maggiore rilevanza ai sensi delle Disposizioni e della Procedura OPC, in quanto almeno uno degli indici di rilevanza di cui all'allegato 2 delle Disposizioni ha superato la soglia del 5%. In particolare, l'indice di rilevanza del controvalore, come evidenziato nella tabella riportata di seguito.

<i>Indice</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Numeratore</i>	<i>Denominatore</i>	<i>Indice %</i>	<i>Soglia di rilevanza</i>
		Migliaia di euro	Migliaia di euro	%	%
<i>Indice di rilevanza del controllore</i>	Rapporto tra il controllore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla Società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale).	7.500.000	31.069.000,00	24,1	5

2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'operazione

Non si prevedono variazioni dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione di RFLTC e del Veicolo in conseguenza dell'operazione.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'operazione

Di seguito si riportano le informazioni relative agli strumenti finanziari dell'Emittente di titolarità dei componenti dell'organo di amministrazione coinvolti nell'operazione:

Ernesto Paolillo n. 40.000 (0,21%).

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative

Ai sensi dell'articolo 4 della Procedura OPC, in conformità a quanto previsto dal combinato disposto dell'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dell'articolo 10 del regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, la Società si avvale della facoltà di applicare alle operazioni con parti correlate di "Maggiore Rilevanza" la procedura stabilita per le operazioni con parti correlate di "Minore Rilevanza".

In data 4 marzo 2024 si è riunito il Comitato OPC dell'Emittente – composto dal presidente del collegio sindacale, Filippo Caravati, dall'amministratore indipendente, Raffaella Viscardi, e dall'amministratore non esecutivo Ernesto Paolillo – per discutere in merito al Finanziamento.

Il Comitato OPC è stato tempestivamente informato del Finanziamento, ha avuto modo di avviare le attività propedeutiche all'esame dello stesso ed è stato debitamente coinvolto nella fase delle trattative attraverso la ricezione di un flusso informativo completo, tempestivo ed adeguato circa i termini e le condizioni del Finanziamento. La documentazione messa a disposizione del Comitato OPC ha fornito lo stesso dell'adeguata informativa circa la sussistenza e la natura della correlazione, le modalità esecutive e le condizioni previste, gli interessi e le motivazioni sottostanti, nonché i profili di rischio del Finanziamento.

Al termine di tali verifiche, il Comitato OPC ha espresso, in data 4 marzo 2024, derogando alle tempistiche previste dalla Procedura OPC, all'unanimità il proprio Parere favorevole in merito alla sussistenza dell'interesse della Società alla sottoscrizione del Finanziamento, nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. Tale Parere è accluso al presente Documento Informativo *sub* Allegato A.

In data 5 marzo 2024, il consiglio di amministrazione della Società, sulla base della documentazione istruttoria ricevuta e preso atto del motivato Parere favorevole del Comitato OPC, ha approvato all'unanimità la sottoscrizione del Finanziamento, conferendo all'amministratore delegato, Andrea Rossotti con facoltà di *sub*-delega tutti i poteri necessari ai fini della sottoscrizione del contratto.

2.9 Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

La rilevanza dell'operazione sussiste in via autonoma e non deriva dal cumulo con altre operazioni.

* * * * *

Milano, 12 marzo 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Paolo Vesce". The signature is written in a cursive style with a prominent initial 'P'.

Allegato A

Parere Comitato OPC

Comitato Operazioni con Parti Correlate

di RedFish LongTerm Capital S.p.a.

Verbale di Riunione del 4 Marzo 2024

Il giorno 04 marzo 2024, alle ore 19:00, si è riunito in video e audio conferenza, il Comitato Operazioni con Parti Correlate ("**Comitato OPC**" o il "**Comitato**") della società RedFish LongTerm Capital S.p.a. (la "**Società**"), ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 22 giugno 2023 (la "**Procedura**"), al fine di esprimere un parere (il "**Parere**") su una operazione di finanziamento con parte correlata come di seguito indicato.

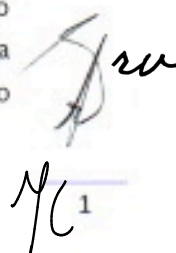
Tale Comitato OPC è costituito dal Presidente del Collegio Sindacale Dott. Filippo Caravati, dall'Amministratrice Indipendente Dott.ssa Raffaella Viscardi e dall'Amministratore non esecutivo Dott. Ernesto Paolillo.

Ai sensi della Procedura il Comitato è chiamato ad esprimere il proprio parere preventivo sulla sussistenza di un interesse della Società alla sottoscrizione di un finanziamento propedeutico all'operazione di investimento in Industrie Polieco-MPB S.p.A. (codice fiscale 00873510176), per il tramite della propria società controllata RFLTC - Polieco S.p.a., per euro 7.000.000 di capitale (durata massima 5 anni) oltre a valutare l'operazione di finanziamento temporaneo (durata massima 5 mesi) per euro 7.500.000 oltre interessi che la controllata RFLTC - Polieco S.p.a. riceverà dalla società RedFish Listing Partners S.p.a. (codice fiscale 12043570964), socia di RFLTC - Polieco S.p.a. e parte correlata con la Società.

Infatti si ricorda che, ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società e delle disposizioni in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa**") / Euronext Italia, sia il finanziamento a società Controllata, sia il finanziamento con un soggetto parte correlata della Società (RedFish Listing Partners S.p.a.), costituiscono un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza in quanto (i) la Società possiede, ad oggi, il 66% del capitale sociale della Controllata e (ii) l'indice di rilevanza del controvalore di cui all'allegato 2 delle disposizioni emanate da Borsa risulta superiore alla soglia del 5%.

Si ricorda, inoltre, che la società RedFish Listing Partners S.p.a. risulta essere parte correlata della Società in quanto oltre ad essere partecipata dai soci fondatori della Società, presenta come Presidente e Amministratore Delegato il Dott. Paolo Pescetto, Presidente anche del Consiglio di Amministrazione della Società e socio promotore della stessa.

Alla luce, quindi, degli importi di finanziamento indicati e oltre meglio descritti, in entrambi i casi, tali operazioni sono qualificabili come operazioni di "**maggior rilevanza**" ai sensi del Regolamento EGM e dell'Allegato 2 allo stesso. Più in particolare l'Indice di Rilevanza del Controvalore (inteso come rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (consolidato, se redatto) dalla Società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso



Handwritten signature and initials, possibly "MC" and "1", located at the bottom right of the page.

nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale) supera la soglia del 5% prevista nel Regolamento EGM, risultando nello specifico, pari al 24%.

Relativamente alle operazioni oggetto della presente valutazione, viene ricordato dai presenti che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 6 febbraio 2024 ha approvato l'operazione Polieco ed è stato sottoscritto tra la Società, T.P. Holding S.r.l. (il "**Venditore**") e Industrie Polieco-MPB S.p.A. ("**Target**") un accordo di investimento avente ad oggetto, *inter alia*, l'acquisizione da parte della Società ovvero di una società controllata dalla stessa (da designarsi ex artt. 1401 e ss. del codice civile) di una partecipazione complessivamente pari al 15% del capitale sociale di Target, da realizzarsi mediante (i) sottoscrizione e liberazione di un aumento di capitale in Target, per una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Target stessa, per un controvalore di Euro 20 milioni, e (ii) esercizio di un'opzione di acquisto, ai sensi della quale il Venditore si è obbligato a vendere una partecipazione pari al 5% del capitale sociale di Target, per un controvalore di Euro 10 milioni. Ai sensi e per gli effetti del contratto di investimento sopra indicato, con comunicazione trasmessa al Venditore in data 26 febbraio 2024, la Società ha designato la propria controllata RFLTC - Polieco S.p.A. (la "**Controllata**") ai fini dell'esecuzione del suddetto investimento in Target, previe le delibere del caso da RFLTC-Polieco S.p.a..

Al fine del perfezionamento dell'operazione di Investimento, il presente Comitato ricorda che è prevista la sottoscrizione tra la Società, in qualità di società finanziata, e illimity SGR S.p.A., quale società di gestione del risparmio del fondo comune di investimento alternativo riservato a investitori professionali denominato "illimity Selective Credit" (la "**Finanziatrice**"), in qualità di ente finanziatore, di un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento**") relativo ad un finanziamento a medio-lungo termine di importo massimo complessivo di Euro 7.000.000 (il "**Finanziamento**"), da utilizzarsi per fornire alla Controllata, mediante erogazione di un finanziamento soci di pari importo (il "**Finanziamento Soci**"), la liquidità necessaria per procedere alla sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale di Target, ad esito del quale la Controllata sarà titolare di una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di quest'ultima. Si ricorda infatti che non è stato possibile prevedere l'erogazione direttamente sulla Controllata a seguito delle valutazioni creditizie legate alla stessa, essendo di fatto un mero veicolo societario costituito per l'operazione di investimento.

Viene allegata alla presente la bozza del Contratto di Finanziamento che contiene i principali termini e condizioni tra cui: (i) il rimborso del Finanziamento in un'unica soluzione (bullet) al termine del quinto anno dalla data di erogazione; (ii) le dichiarazioni e garanzie; (iii) le garanzie richieste (pegno sulle azioni, unitamente alle azioni degli altri soci della Controllata, rappresentative dell'intero capitale sociale della Controllata, pegno sul saldo del conto corrente della Società aperto presso illimity Bank S.p.A.).

In considerazione della necessità di perfezionare il Contratto di Finanziamento con i relativi allegati (in allegato al presente documento), oltre ai relativi atti di pegno necessari, è stato previsto che l'azionista della Controllata e precisamente RedFish Listing Partners S.p.a. apporti, entro la data del closing dell'operazione Polieco ovvero il 06 marzo 2024, un finanziamento socio fruttifero (il "**Finanziamento RF LP**") pari ad Euro 7.500.000,00 (settemilionicinquecentomila/00) ai fini del

MC

ru

perfezionamento dell'operazione di investimento entro i termini previsti dall'Accordo di Investimento tra la Società e il Venditore, somme di denaro che saranno restituite dalla Controllata a RedFish Listing Partners S.p.a. non appena verrà erogato il Finanziamento da Illimity Bank S.p.a. alla Società e da quest'ultima erogato alla Controllata sottoforma di Finanziamento a Controllata.

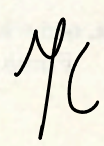
Stante quindi queste due operazioni di finanziamento ovvero il Finanziamento RF LP e il Finanziamento a Controllata, si ricorda che, ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società e delle disposizioni in tema di parti correlate emanate da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa"), sia il Finanziamento RF LP che il finanziamento a Controllata costituiscono un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza in quanto (i) la Società possiede il 51% del capitale sociale della Controllata e (ii) l'indice di rilevanza del controvalore di cui all'allegato 2 delle disposizioni emanate da Borsa risulta superiore alla soglia del 5%.

Il Comitato ricorda la delibera del Consiglio di Amministrazione della Società dello scorso 6 febbraio 2024, nel corso del quale era stato illustrato dal management della Società il rationale strategico dell'operazione di investimento oltre alla bontà della Target, sia in termini di redditività che di flussi di cassa generati, oltre ad una maggiore visibilità della Società stessa sul mercato, in considerazione anche della dimensione dell'investimento in Club Deal. Inoltre erano state indicate le modalità di realizzazione e le tempistiche previste nonché la centralità assunta dall'Accordo di Investimento sottoscritto per il buon esito dell'operazione.

Si ricorda che in considerazione anche della dimensione dell'operazione, questa è stata strutturata in Club Deal quindi attraverso un veicolo di investimento (RFLTC - Polieco Spa) sul quale la Società andrà a mantenere il controllo così come previsto anche dal business model illustrato nel Documento di Ammissione alla quotazione su EGM. L'utilizzo di un veicolo societario controllato dalla Società permetterà l'accesso all'investimento da parte di investitori terzi oltre alla ottimizzazione delle somme investite per il tramite del Finanziamento erogato da Illimity Bank S.p.a.. Si evidenzia la delibera in data 22.2.2024 dell'aumento di capitale sociale dal veicolo RFLTC-Polieco S.p.a. (atto allegato).

Alla luce delle informazioni già fornite dal management della Società, della contrattualistica illustrata in sede di Consiglio di Amministrazione dello scorso 6 febbraio 2024 e delle informative successive, della contrattualistica relativa al Finanziamento da Illimity Bank S.p.a. e del contratto di Finanziamento RF LP per l'operazione di bridge temporaneo al solo fine del perfezionamento dell'investimento in Polieco, il Comitato OPC ritiene sussistente l'interesse da parte della Società alla sottoscrizione in primis del Contratto di Finanziamento RF LP, sia per le evidenti necessità determinate dal necessario perfezionamento dell'operazione di investimento nel rispetto delle pattuizioni contenute nell'Accordo di Investimento sottoposto a delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 6 febbraio 2024 (anche per non incorrere nelle relative penali per il mancato perfezionamento dell'operazione), sia per le condizioni che caratterizzano tale Finanziamento RF LP che vedono essenzialmente: (i) una durata massima di cinque mesi, con possibilità di rimborso anticipato da parte della Società, (ii) nessuna garanzia legata alle somme erogate, (iii) un tasso di interesse in linea con le condizioni di mercato per le medesime tipologie di operazioni finanziarie su veicoli societari non operativi, ovvero un 6% lordo annuo oltre all'Euribor





3 mesi, che risulta essere anche migliorativo rispetto al Finanziamento erogato da Illimity Bank S.p.a..

Inoltre il Comitato OPC ritiene sussistente l'interesse da parte della Società alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Illimity Bank S.p.a., sia per procedere poi al rimborso del prestito temporaneo del Finanziamento RF LP, sia per adempiere in maniera permanente alle pattuizioni contenute nell'Accordo di Investimento sottoposto a delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 6 febbraio 2024, anche in considerazione del fatto che la Società ha avuto modo di verificare delle alternative di finanziamento anche dirette sulla Controllata ma queste determinavano un pricing della linea di finanziamento decisamente superiore al Finanziamento Illimity Bank S.p.a., con un tasso lordo annuo fisso pari al 13% per i prossimi cinque anni ovvero non certamente favorevole in un periodo di probabile riduzione prospettica dei tassi di interesse.

E' stata, altresì, vagliata la possibilità di linee di finanziamento ordinarie sul veicolo ma alla luce della natura dello stesso, del rating creditizio e della non prevista fusione del veicolo in una società operativa con flussi di cassa derivanti da una diretta gestione caratteristica, non si è avuta una delibera positiva da parte dell'ente creditizio.


Inoltre le condizioni che caratterizzano il Finanziamento Illimity Bank S.p.a. risultano essere migliorative rispetto ad una erogazione direttamente sulla Controllata (tra i principali termini e condizioni ricordiamo: (i) una durata massima di cinque anni con rimborso bullet, (ii) garanzia legata al pegno sulle azioni che la Società e gli azionisti della Controllata detengono nella Controllata stessa oltre al pegno sulla partecipazione della Controllata in Polieco, (iii) un tasso di interesse in linea con le condizioni di mercato per le medesime tipologie di operazioni finanziarie su veicoli societari non operativi, ovvero un Euribor 3 mesi oltre ad uno spread finale di circa 8,5% legato sia al rispetto del covenant sull'indebitamento di Polieco, sia dei KPI ESG di Polieco, una volta anche perfezionato l'acquisto del 5% delle azioni Polieco entro il 30 giugno 2024), oltre al fatto che in quest'ultimo caso sarebbe stata richiesta una fidejussione della Società sul finanziamento di Illimity Bank S.p.a. alla Controllata.

CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede il Comitato OPC :

- Preso atto delle informazioni e della documentazione ricevuta dalle strutture competenti della Società, sia in merito al Finanziamento RF LP che in merito al Finanziamento alla Controllata;
- Esaminato l'Accordo di Investimento relativo all'operazione di investimento in Polieco così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società dello scorso 6 febbraio 2024;
- Esaminata la documentazione predisposta e relativa al Contratto di Finanziamento RF LP e al Contratto di Finanziamento Illimity Bank S.p.a.;

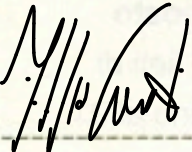
esprime parere favorevole

MC *ru*

4

sull'interesse della Società sia nel procedere con la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento alla Controllata sia con il Contratto di Finanziamento RF LP, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale dei termini e condizioni di tali operazioni.

Milano, 4 marzo 2024

Per il Comitato Operazioni con Parti Correlate




Dott. Filippo Caravati

Presidente del Collegio Sindacale della Società

Raffaella Viscardi

Dott.ssa Raffaella Viscardi

Amministratrice Indipendente



Dott. Ernesto Paolillo

Amministratore non Esecutivo

Allegati:

- Bozza avanzata Contratto finanziamento Illimity del 2.3.2024;
- Bozza contratto finanziamento cd bridge RFLP - RFLTC - Polieco
- Verbale Holding RFLTC Spa 5-6 febbraio 2024 approvazione progetto Polieco
- Verbale cda RFLTC Srl 22.2.2024 approvazione progetto polieco e subentro nello Spa 6.2.2024
- Verbale assemblea notarile RFLTC - Polieco SPA 22.2.2024