

# 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

<b>Premessa</b> .....	3
<b>1. Avvertenze</b> .....	4
<b>2. Informazioni relative all'operazione</b> .....	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> .....	5
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, da parte della Società, di un contratto di finanziamento socio con la società controllata RFLTC – Polieco S.p.a. (P. Iva 11721750963), (di seguito anche il “**Finanziamento Socio Strutturale**”), attraverso il versamento da parte dell’Emittente di un finanziamento pari ad Euro 7.000.000,00 fruttifero di interessi, ai fini del perfezionamento dell’operazione di investimento in Industrie Polieco-MPB S.p.A., consentendo alla società controllata RFLTC – Polieco S.p.a. di utilizzare tali risorse al fine di rimborsare un ulteriore finanziamento soci concesso alla stessa da parte di Redfish Listing Partners S.p.A. per un importo pari ad Euro 7,5 milioni e con una data di scadenza del rimborso definita entro il 31 luglio 2024 sottoscritto in data 5 marzo 2024 (il “**Finanziamento RFLP**”).

Relativamente al Finanziamento Socio Strutturale si rileva che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 6 febbraio 2024, ha approvato l’operazione di acquisizione di Industrie Polieco-MPB S.p.A. (“**Target**”) ed è stato sottoscritto tra la Società, T.P. Holding S.r.l. (il “**Venditore**”) e la 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. Inoltre, in occasione della successiva riunione del Consiglio di Amministrazione della Società del 5 marzo 2024, è stata deliberata l’operazione di perfezionamento del Finanziamento RFLP, considerando il Finanziamento Socio Strutturale come fonte necessaria per procedere al rimborso del Finanziamento RFLP medesimo, come oltre meglio indicato.

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**”), il finanziamento a società controllata costituisce un’operazione con parti correlate, ed alla luce dell’importo indicato costituisce una operazione di maggiore rilevanza in quanto l’indice di rilevanza del controvalore di cui all’allegato 2 delle disposizioni emanate da Borsa risulta superiore alla soglia del 5%.

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 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 (i.e., il 31 dicembre 2023) supera la soglia del 5% prevista nel Regolamento EGM, risultando nello specifico, pari al 22,5%.

Al fine del perfezionamento dell’operazione di rimborso, 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 relativo ad un finanziamento a medio-lungo termine di importo massimo complessivo di Euro 7.000.000 (il “**Finanziamento Illimity**”), da utilizzarsi per fornire alla Controllata, mediante erogazione del Finanziamento Socio Strutturale, la liquidità necessaria per procedere al rimborso del Finanziamento RFLP.

Si ricorda 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, strutturata in *club deal* dove la Società andrà a mantenere il controllo. 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 Illimity.

E' stata, altresì, vagliata la possibilità di linee di finanziamento ordinarie sulla Controllata 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 e quindi il Finanziamento Socio Strutturale 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 Target, sia dei KPI ESG di Target, una volta anche perfezionato l'acquisto dell'ulteriore 5% delle azioni Polieco entro il 30 giugno 2024).

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 Socio Strutturale – approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 20 marzo 2024, previo ottenimento del parere favorevole del comitato per le operazioni con parti correlate della Società, riunitosi il 15 marzo 2024, 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 l'operazione avviene nei confronti di una società Controllata.

Inoltre, la sottoscrizione del Finanziamento Socio Strutturale 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](http://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 Socio Strutturale si configura come operazione tra parti correlate stante il fatto che l'erogazione del finanziamento avviene nei confronti di una Controllata.

Nella riunione consiliare del 20 marzo 2024, il consiglio di amministrazione della Società ha preso atto del parere favorevole del Comitato OPC rilasciato in merito alla sottoscrizione del Finanziamento Socio Strutturale 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 Socio Strutturale 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 RF LP, 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.

Il Finanziamento Socio Strutturale ha l'obiettivo di andare a rimborsare il Finanziamento RF LP, secondo i termini previsti dall'operazione complessiva di investimento.

### 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 Socio Strutturale 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 22,5% e pertanto supera la soglia del 5%.

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

La motivazione economica sottostante alla decisione di sottoscrivere il Finanziamento Socio Strutturale è quella di fornire al Veicolo il supporto finanziario necessario al rimborso del Finanziamento RF LP, così come previsto dagli accordi di investimento relativi all'operazione di investimento 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 Socio Strutturale, come sopradescripto, l'interesse della Società e del Veicolo risiede anche nella tempistica del processo. Infatti, la ricerca di un finanziamento da terze parti interessate ad una erogazione diretta sul Veicolo ha evidenziato condizioni di erogazione peggiorative rispetto a quelle che caratterizzano il Finanziamento Socio Strutturale, in quanto avrebbero previsto una struttura di garanzie direttamente dalla Emittente a favore del Veicolo, determinando quindi un precedente per tale tipologie di operazioni.

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

I termini e le condizioni del Finanziamento Socio Strutturale sono stati negoziati fra Illimity Bank, RF Polieco e l'Emittente.

Tra i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento, vi sono : (i) il rimborso del Finanziamento in un'unica soluzione (bullet) al termine del quinto anno dalla data di erogazione; (ii) gli obblighi di rimborso anticipato; (iii) il tasso d'interesse pari all'Euribor a 3 mesi (zero floor) più (a) un margine pari a 1.005 bps per anno, fino alla data di perfezionamento dell'Acquisizione Rilevante, e 855 bps per anno, successivamente alla data di perfezionamento dell'Acquisizione Rilevante, e (b) un margine PIK, applicabile laddove la Società abbia deciso di optare per la capitalizzazione degli interessi, pari a 1.200 bps per anno, fino alla data di perfezionamento dell'Acquisizione Rilevante, e 1.050 bps per anno, successivamente alla data di perfezionamento dell'Acquisizione Rilevante, soggetto ad ulteriori aggiustamenti, in aumento o in diminuzione, in funzione del rispetto dei vincoli finanziari e del raggiungimento o meno di determinati KPI da parte di Target; (iv) periodi di interessi di 3 mesi, con capitalizzazione semestrale e data di pagamento interessi annuale al 30 settembre di ciascun anno; (v) le commissioni, le spese, le penali per il rimborso anticipato (incluso il c.d. make-whole premium, qualora il rimborso anticipato venga effettuato nei primi 30 mesi dall'erogazione del Finanziamento); (vi) i vincoli finanziari nonché gli altri impegni ed obblighi; (vii) le dichiarazioni e garanzie; (viii) i casi di risoluzione, recesso e decadenza dal beneficio del termine; e (ix) le garanzie richieste.

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

L'erogazione del Finanziamento Socio Strutturale avverrà il 22 marzo 2024, e determina in capo al Veicolo un debito verso socio pari a Euro 7.000.000,00.

Al contempo, il Finanziamento Socio Strutturale ha apportato a RF Polieco nuove disponibilità liquide che saranno utilizzate da quest'ultimo per il rimborso parziale del Finanziamento RF LP, come sopra descritto.

Il Finanziamento Socio Strutturale 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.

Indice	Descrizione	Numeratore	Denominatore	Indice %	Soglia di rilevanza
		Migliaia di euro	Migliaia di euro	%	%
Indice di rilevanza del controvalore	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 nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale).	7.000.000	31.069.000,00	22,5	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 15 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 Socio Strutturale.

Il Comitato OPC è stato tempestivamente informato del Finanziamento Socio Strutturale, 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 Socio Strutturale. 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 Socio Strutturale.

Al termine di tali verifiche, il Comitato OPC ha espresso, in data 15 marzo 2024, all'unanimità il proprio Parere favorevole in merito alla sussistenza dell'interesse della Società alla sottoscrizione del Finanziamento Socio Strutturale, nonché circa la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. Tale Parere è accluso al presente Documento Informativo *sub* Allegato A.

In data 20 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 Socio Strutturale, 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, 22 marzo 2024

**Allegato A**

**Parere Comitato OPC**

## Comitato Operazioni con Parti Correlate

di RedFish LongTerm Capital S.p.a.

### PARERE

Il giorno 15 marzo 2024, alle ore 9:40, 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 il presente parere (il "**Parere**") su una operazione di sottoscrizione di aumento di capitale sociale della Società da parte correlata come di seguito indicato.

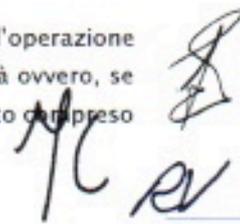
Tale Comitato OPC è costituito dal Presidente del Collegio Sindacale Dott. Filippo Caravati, dall'Amministratrice Indipendente Dott.ssa Raffaella Viscardi e dall'Amministratore non esecutivo Dott. Ernesto Paolillo.

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 contratto di finanziamento socio con la società controllata RFLTC - Polieco S.p.a. (P. Iva 11721750963), (di seguito anche il "**Finanziamento Socio Strutturale**"), attraverso il versamento da parte dell'Emittente di un finanziamento pari ad Euro 7.000.000,00 fruttifero di interessi, ai fini del perfezionamento dell'operazione di investimento in Industrie Polieco-MPB S.p.A., consentendo alla società controllata RFLTC - Polieco S.p.a. di utilizzare tali risorse al fine di rimborsare un ulteriore finanziamento soci concesso alla stessa da parte di Redfish Listing Partners S.p.A. per un importo pari ad Euro 7,5 milioni e con una data di scadenza del rimborso definita entro il 31 luglio 2024 sottoscritto in data 5 marzo 2024 (il "**Finanziamento RFLP**").

Relativamente alla operazione oggetto della presente valutazione, si rileva che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 6 febbraio 2024, ha approvato l'operazione di acquisizione di Industrie Polieco-MPB S.p.A. ("**Target**") ed è stato sottoscritto tra la Società, T.P. Holding S.r.l. (il "**Venditore**") e la 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. Inoltre, in occasione della successiva riunione del Consiglio di Amministrazione della Società del 5 marzo 2024, è stata deliberata l'operazione di perfezionamento del Finanziamento RFLP, considerando il Finanziamento Socio Strutturale come fonte necessaria per procedere al rimborso del Finanziamento RFLP medesimo.

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**"), il finanziamento a società controllata costituisce un'operazione con parti correlate, ed alla luce dell'importo indicato costituisce una operazione di maggiore rilevanza in quanto l'indice di rilevanza del controvalore di cui all'allegato 2 delle disposizioni emanate da Borsa risulta superiore alla soglia del 5%.

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 dalla Società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto chiuso



nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (i.e., il 31 dicembre 2023) supera la soglia del 5% prevista nel Regolamento EGM, risultando nello specifico, pari al 22,5%.

Al fine del perfezionamento dell'operazione di rimborso, 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 relativo ad un finanziamento a medio-lungo termine di importo massimo complessivo di Euro 7.000.000 (il "Finanziamento Illimity"), da utilizzarsi per fornire alla Controllata, mediante erogazione del Finanziamento Socio Strutturale, la liquidità necessaria per procedere al rimborso del Finanziamento RFLP.

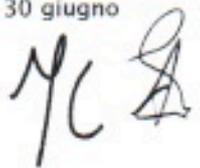
Si ricorda che non è stato possibile prevedere l'erogazione direttamente sulla Controllata a seguito delle valutazioni creditizie legate alla stessa, essendo di fatto un mero veicolo societario costituito per l'operazione di investimento, strutturata in *club deal* dove la Società andrà a mantenere il controllo. 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 Illimity .

Ai fini del presente parere il Comitato OPC ha analizzato la bozza del contratto relativo al 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.).

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 e del Finanziamento Socio Strutturale, il Comitato OPC ritiene sussistente l'interesse da parte della Società alla sottoscrizione del Finanziamento Socio Strutturale, sia per procedere poi al rimborso del Finanziamento RFLP, 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 , 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 sulla Controllata 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 e quindi il Finanziamento Socio Strutturale 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 Target, sia dei KPI ESG di Target, una volta anche perfezionato l'acquisto dell'ulteriore 5% delle azioni Polieco entro il 30 giugno 2024).



## CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede il Comitato OPC :

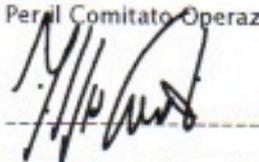
- preso atto delle informazioni e della documentazione ricevuta dalle strutture competenti della Società, sia in merito al Finanziamento Socio Strutturale che in merito al Contratto di Finanziamento;
- esaminato l'Accordo di Investimento relativo all'operazione di investimento in Polieco così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società dello scorso 6 febbraio 2024;
- esaminata la documentazione accessoria al perfezionamento del contratto di Finanziamento

*esprime parere favorevole*

sull'interesse della Società nel procedere con la sottoscrizione del Finanziamento Socio Strutturale, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale dei termini e condizioni di tali operazioni.

*Milano, 15 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