

**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 16 maggio 2023, ha proposto all'Assemblea straordinaria di deliberare di: (i) aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 6.000.000, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., mediante emissione di massime n. 4.000.000 azioni ordinarie, a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società (rispettivamente, le "Azioni Ordinarie" e la "Ammissione") su Euronext Growth Milan ("EGM"), sistema multilaterale di negoziazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), da offrirsi in sottoscrizione agli investitori qualificati di cui all'articolo 2, comma 1, lett. e), del Regolamento (UE) 2017/1129 del 14 giugno 2017 ("Investitori Qualificati"), e condizionato al rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di Ammissione (l'"Aumento di Capitale IPO"); (ii) aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 3.000.000, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di n. 2.000.000 Azioni Ordinarie, a servizio di un piano di stock option (il "Piano SOP") della Società (l'"Aumento di Capitale SOP"); e (iii) aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo pari a massimi Euro 3.300.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.000.000 Azioni Ordinarie, al fine dell'emissione di warrant (i "Warrant"; l'"Aumento di Capitale Warrant").

(i) Aumento di Capitale IPO

A giudizio del Consiglio di Amministrazione, l'emissione di Azioni Ordinarie a servizio dell'Ammissione costituisce un'operazione funzionale a un miglioramento delle capacità di sviluppo dell'Emittente e alla crescita della propria immagine e visibilità e consentirà all'Emittente di ottenere nuove risorse finanziarie utili, *inter alia*, a sostenere un'adeguata politica di investimento.

L'esclusione del diritto di opzione è giustificata dall'esigenza di creazione del flottante minimo funzionale a garantire la sufficiente diffusione delle Azioni Ordinarie ai fini dell'ammissione a quotazione, che è ritenuta dall'organo amministrativo lo strumento più opportuno a un miglioramento delle capacità di sviluppo dell'Emittente e alla crescita della propria immagine e visibilità, consentendo inoltre di ottenere nuove risorse finanziarie utili a sostenere un'adeguata politica di investimento.

Inoltre, in conformità alla prassi di mercato per analoghe operazioni di quotazione e ove ne ricorrano le condizioni, potrebbe essere previsto che l'azionista RFL S.p.A. conceda a MIT SIM S.p.A., Global Coordinator ed Euronext Growth Advisor dell'Emittente, un'opzione avente a oggetto il prestito di Azioni Ordinarie fino a un ammontare massimo corrispondente al 10% del numero di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta, ai fini di un'eventuale sovra allocazione e/o stabilizzazione ("Over Allotment") nell'ambito dell'Offerta. Al fine di consentire la restituzione dei titoli presi a prestito, verrebbe altresì concessa al Global Coordinator un'opzione di acquisto, al prezzo di Offerta, di un numero massimo di Azioni Ordinarie pari a massimo il 10% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta ("Opzione Greenshoe"). Tale opzione potrà essere esercitata, in tutto o in parte, fino ai 30 giorni successivi dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su EGM.



Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea di rimettere all'organo amministrativo stesso la determinazione dell'esatto prezzo di emissione, con indicazione del relativo sovrapprezzo, nonché l'esatto numero di Azioni Ordinarie da emettere, tenuto conto anche delle condizioni del mercato nazionale ed internazionale in prossimità dell'Offerta, nonché della qualità e quantità delle manifestazioni di interesse pervenute dagli Investitori, fermo restando che il valore minimo non potrà essere inferiore a quello determinato ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c., tenuto conto del valore unitario per azione risultante dal patrimonio netto della Società e, comunque, non inferiore ad ogni limite disposto da disposizioni normative e regolamentari applicabili.

In particolare, alla data del 31 dicembre 2022 (data dell'ultima situazione patrimoniale regolarmente approvata dalla Società), il patrimonio netto della Società risultava pari a euro 16.460.447 e il numero complessivo di azioni emesse pari a 14.463.165; pertanto, il rapporto tra il patrimonio netto e il numero di azioni è pari a euro 1,14.

(ii) Aumento di Capitale SOP

Le azioni emesse in esecuzione dell'Aumento di capitale SOP saranno riservate ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai collaboratori e ai dipendenti della Società con funzioni strategiche, nell'ottica di un piano di fidelizzazione a medio termine che prevede l'assegnazione di *stock option*, a valere sul suddetto aumento di capitale, ai soggetti menzionati.

Gli scopi del Piano SOP, si possono sintetizzare come segue: (i) favorire la fidelizzazione del *management*, incentivando la permanenza delle risorse chiave nell'azienda; (ii) dotare l'Emittente di uno strumento efficace per l'assunzione delle professionalità necessarie allo sviluppo del *business*; (iii) favorire il miglioramento e il mantenimento di una situazione di competitività nel medio termine sul mercato delle remunerazioni; (iv) contribuire a dare maggiore variabilità e flessibilità al pacchetto remunerativo, riducendo l'incidenza dei costi diretti con strumenti anche fiscalmente più vantaggiosi e con la possibilità inoltre di poter ripartire il costo su più esercizi; e (v) legare la remunerazione, o parte di essa, all'incremento di valore per gli azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto pertanto, all'approvazione dell'Assemblea straordinaria, un aumento del capitale sociale, scindibile e a pagamento, per un importo massimo di euro 3.000.000, ai sensi dell'art. 2441, commi quinto, sesto e ottavo, c.c., con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di n. 2.000.000 Azioni Ordinarie, a servizio del Piano SOP della Società.

Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea di stabilire che il prezzo di sottoscrizione venga determinato puntualmente dal Consiglio di Amministrazione, in occasione dell'assegnazione tempo per tempo delle *stock option* secondo quanto previsto nel regolamento del piano di *stock option*, anche tenendo conto dell'eventuale andamento della quotazione del titolo nei 180 giorni precedenti, stabilendo altresì che tale prezzo di sottoscrizione non possa essere in alcun caso inferiore a quello determinato ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c., tenuto conto del rapporto tra patrimonio netto risultante dall'ultima situazione patrimoniale regolarmente approvata e il numero di azioni emesse.

In particolare, alla data del 31 dicembre 2022 (data dell'ultima situazione patrimoniale regolarmente approvata dalla Società), il patrimonio netto della Società risultava pari a Euro 16.460.447 e le azioni emesse pari a n. 14.463.165; pertanto, il rapporto tra il patrimonio netto e il numero di azioni è pari a Euro 1,14.

(iii) Aumento di Capitale Warrant

I Warrant saranno da emettersi ed assegnarsi gratuitamente a favore di (a) tutti coloro che avranno sottoscritto le Azioni Ordinarie nell'ambito dell'Aumento di Capitale IPO, e (b) chi avrà sottoscritto le Azioni Ordinarie in seguito all'esercizio dell'Opzione Greenshoe (i "Beneficiari").



Al pari delle Azioni Ordinarie, ma separatamente dalle medesime, i Warrant saranno negoziati su EGM e immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") in regime di dematerializzazione, ai sensi degli artt. 83-*bis* e seguenti del D. Lgs. n. 58/1998.

L'emissione dei Warrant e la conseguente esclusione dal relativo diritto di opzione rispondono all'esigenza di incentivare l'ingresso di nuovi azionisti nella compagine sociale della Società, per i medesimi scopi esposti nell'aumento di capitale sociale servizio dell'IPO.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea straordinaria di deliberare l'emissione di n. 4.000.000 Warrant con esclusione del diritto di opzione a favore degli azionisti della Società e un aumento di capitale sociale a pagamento, scindibile, mediante emissione di nuove Azioni Ordinarie ("**Azioni di Compendio**"), da destinarsi esclusivamente e irrevocabilmente all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai Beneficiari.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto all'approvazione dell'Assemblea un aumento del capitale sociale, scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 3.300.000, ai sensi dell'art. 2441, commi quinto e sesto, c.c., a servizio dell'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai Beneficiari.

Considerato l'importo massimo di Euro 3.300.000, comprensivo di sovrapprezzo, per l'aumento di capitale, si propone di fissare in massimo n. 2.000.000 le nuove Azioni di Compendio.

Le Azioni di Compendio avranno godimento regolare e, pertanto, i diritti a esse correlati competeranno a ciascun Beneficiario a partire dal momento in cui il medesimo diventerà titolare delle Azioni di Compendio.

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto che gli sia conferita ampia delega, anche in relazione alla individuazione nominativa dei Beneficiari cui assegnare i diritti di sottoscrizione, potendo inoltre definire ogni altra condizione dell'assegnazione, ivi inclusi i prezzi di sottoscrizione, i tempi della sottoscrizione entro il limite temporale massimo del 31 ottobre 2025, anche in più *tranches*, e le relative quantità assegnate.

In particolare, per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni di Compendio, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea di stabilire che il prezzo di sottoscrizione venga determinato puntualmente dall'organo amministrativo, in occasione dell'assegnazione tempo per tempo dei Warrant, anche tenendo conto dell'andamento della quotazione del titolo nei 180 giorni precedenti, stabilendo altresì che tale prezzo di sottoscrizione non possa essere in alcun caso inferiore a Euro 1,14 – valore determinato ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c. tenuto conto del rapporto tra patrimonio netto risultante dall'ultima situazione patrimoniale regolarmente approvata e il numero di azioni emesse.

In particolare, alla data del 31 dicembre 2022 (data dell'ultima situazione patrimoniale regolarmente approvata dalla Società), il patrimonio netto della Società risultava pari a Euro 16.460.447 e le azioni emesse pari a n. 14.463.165; pertanto, il rapporto tra il patrimonio netto e il numero di azioni è pari a Euro 1,14.

** ** *

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 osserva quanto segue:

- a) la Relazione dell'Organo Amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo degli aumenti di capitale proposti;
- b) l'Aumento di Capitale IPO, l'Aumento di Capitale SOP e l'Aumento di Capitale Warrant risultano coerenti rispetto agli scopi sociali e la loro previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie;



- c) l'Aumento di Capitale IPO per massimi Euro 6.000.000, comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, prevede l'emissione di complessive n. 4.000.000 Azioni Ordinarie della Società; come si legge dalla Relazione – considerato il numero di azioni da emettere a fronte dei suddetti aumenti di capitale in natura – il prezzo non dovrà essere inferiore ad Euro 1,14, valore pari al rapporto tra patrimonio netto – come risultante dal bilancio annuale al 31 dicembre 2022 – e il numero di azioni emesse;
- d) l'Aumento di Capitale SOP per massimi Euro 3.000.000, comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, prevede l'emissione di complessive n. 2.000.000 Azioni Ordinarie della Società; come si legge dalla Relazione – considerato il numero di azioni da emettere a fronte dei suddetti aumenti di capitale in natura – il prezzo dovrà essere stabilito in misura non inferiore a Euro 1,14, valore pari al rapporto tra patrimonio netto – come risultante dal bilancio annuale al 31 dicembre 2022 – e il numero di azioni emesse;
- e) l'Aumento di Capitale Warrant per massimi Euro 3.300.000, comprensivi del sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, prevede l'emissione di complessive n. 2.000.000 Azioni Ordinarie della Società; come si legge dalla Relazione – considerato il numero di azioni da emettere a fronte dei suddetti aumenti di capitale in natura – il prezzo non deve essere inferiore a Euro 1,14, valore pari al rapporto tra patrimonio netto – come risultante dal bilancio annuale al 31 dicembre 2022 – e il numero di azioni emesse;
- f) il predetto prezzo di emissione delle azioni a valere sui predetti aumenti di capitale risulta non inferiore al valore del patrimonio netto per azione della Società, pari a Euro 1,14 con riferimento al bilancio annuale della Società al 31 dicembre 2022 regolarmente approvato;

Date le informazioni ricevute, la documentazione esaminata, le valutazioni eseguite e le verifiche effettuate sulle circostanze sopra elencate, il Collegio Sindacale, considerato che gli aumenti di capitale prospettati dagli amministratori saranno superiori alla corrispondente frazione del patrimonio netto contabile, come risultante dall'ultimo bilancio annuale della Società al 31 dicembre 2022, regolarmente approvato, ritiene che i criteri individuati dagli amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini delle proposte 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.

Tali osservazioni, unitamente alla Relazione dell'Organo Amministrativo, saranno assoggettate agli obblighi pubblicitari di legge affinché i soci possano prenderne visione.

Milano, 16 maggio 2023

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente



(Dott. Filippo Caravati)