

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.  
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441 COMMA 6 DEL CODICE CIVILE**

**REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A.**

Consiglio di Amministrazione

16 maggio 2023

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI REDFISH LONGTERM CAPITAL S.P.A. IN MERITO ALLA PROPOSTA DI: (i) AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO, IN DENARO E IN VIA SCINDIBILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO, COMPRESIVO DI EVENTUALE SOVRAPPREZZO, PARI A MASSIMI EURO 6.000.000,00, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, MEDIANTE EMISSIONE DI MASSIME N. 4.000.000 AZIONI ORDINARIE, CONDIZIONATO AL RILASCIO DA PARTE DI BORSA ITALIANA S.P.A. DEL PROVVEDIMENTO DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DELLE AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ SU EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONI ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., 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; (ii) PROPOSTA DI EMISSIONE DEI "WARRANT REDFISH LONGTERM CAPITAL 2023-2025", DI NUOVA ISTITUZIONE, DA ASSEGNARE GRATUITAMENTE (i) AI SOTTOSCRITTORI DELL'AUMENTO DI CAPITALE DI CUI AL PRECEDENTE PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO, E (ii) AI SOTTOSCRITTORI DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE DELIBERATO DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN DATA 29 APRILE 2022; APPROVAZIONE DEL RELATIVO REGOLAMENTO; AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO PER MASSIMI NOMINALI EURO 3.300.000 MEDIANTE EMISSIONE DI MASSIME N. 3.000.000 AZIONI ORDINARIE A SERVIZIO DELL'ESERCIZIO DEI MEDESIMI WARRANT; MODIFICAZIONI STATUTARIE CONSEGUENTI; E (iii) AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO, IN DENARO E IN VIA SCINDIBILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO, COMPRESIVO DI EVENTUALE SOVRAPPREZZO, PARI A MASSIMI EURO 4.000.000, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, MEDIANTE EMISSIONE DI MASSIME N. 2.000.000 AZIONI ORDINARIE, A SERVIZIO DI UN PIANO DI STOCK OPTION DELLA SOCIETÀ. DELIBERE INERENTI E CONSEGUENTI.**

Assemblea in sede straordinaria degli azionisti del 31 maggio 2023

Signori Azionisti,

nella riunione del 16 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre alla Vostra attenzione, *inter alia*, i seguenti punti all'ordine del giorno:

- *aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 6.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 4.000.000 azioni ordinarie, condizionato al rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., 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. Delibere inerenti e conseguenti;*
- *proposta di emissione dei "Warrant RedFish LongTerm Capital 2023-2025", di nuova istituzione, da assegnare gratuitamente (i) ai sottoscrittori dell'aumento di capitale di cui al precedente punto all'ordine del giorno, e (ii) ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile deliberato dell'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2022; approvazione del relativo regolamento; aumento di capitale sociale a pagamento per massimi nominali Euro 3.300.000 mediante emissione di massime n. 3.000.000 azioni ordinarie a servizio dell'esercizio dei medesimi warrant; modificazioni statutarie conseguenti;*
- *aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 4.000.000, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 2.000.000 azioni ordinarie, a servizio di un piano di stock option della Società. Delibere inerenti e conseguenti.*

In conformità a quanto prescritto dall'art. 2441, comma sesto, c.c., la presente relazione ha come obiettivo quello di illustrarVi le ragioni delle menzionate proposte di aumento di capitale e della relativa esclusione del diritto di opzione.

1. *Aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 6.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 4.000.000 azioni ordinarie, condizionato al rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., 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. Delibere inerenti e conseguenti.*

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di prevedere un aumento di 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, mediante emissione di massime n. 4.000.000 azioni ordinarie, finalizzato all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società (rispettivamente, le "**Azioni Ordinarie**" e la "**Quotazione**") 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**").

L'emissione di Azioni Ordinarie a servizio della Quotazione 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, *inter alia*, 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 RFK S.p.A. conceda a MIT SIM S.p.A., Global Coordinator, un'opzione avente a oggetto il prestito di Azioni Ordinarie fino a un ammontare massimo corrispondente a una quota pari a massimo il 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.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 6.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione mediante emissione di massime n. 4.000.000 nuove Azioni Ordinarie, precisandosi che tale importo massimo include anche l'importo massimo pari a circa il 10% dell'Offerta a servizio dell'Opzione Greenshoe.

Il Consiglio di Amministrazione sottopone, pertanto, alla Vostra approvazione, un aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 6.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 4.000.000 azioni ordinarie, a servizio della Quotazione e condizionato al rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., 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.

Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di delegare il medesimo Consiglio di Amministrazione a determinare l'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 16.460.447,00 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.

2. *Proposta di emissione dei "Warrant RedFish LongTerm Capital 2023-2025", di nuova istituzione, da assegnare gratuitamente (i) ai sottoscrittori dell'aumento di capitale di cui al precedente punto all'ordine del giorno, e (ii) ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile deliberato dall'Assemblea dei soci in data 29 aprile 2022; approvazione del relativo regolamento; aumento di capitale sociale a pagamento per massimi nominali Euro 3.300.000 mediante emissione di massime n. 3.000.000 azioni ordinarie a servizio dell'esercizio dei medesimi warrant; modificazioni statutarie conseguenti.*

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di prevedere un aumento di capitale destinato all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori di *warrant* (i "**Warrant**") da emettersi ed assegnarsi gratuitamente a favore dei (i) sottoscrittori delle Azioni Ordinarie nell'ambito dell'aumento di capitale relativo all'offerta di cui al precedente punto all'ordine del giorno, e (ii) sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile deliberato dall'Assemblea dei soci della Società in data 29 aprile 2022 di ammontare pari a Euro 2,99 milioni (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 sopra esposti.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di deliberare l'emissione di n. 6.000.000 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 identificati come sopra illustrato.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione sottopone 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 portatori di Warrant identificati come sopra illustrato.

A seguito della delibera da parte dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione porrà in essere gli atti necessari al fine di gestire l'assegnazione dei Warrant, denominati "*Warrant RedFish LongTerm Capital S.p.A. 2023-2025*" sulla base del testo di Regolamento sottoposto anch'esso all'approvazione dell'Assemblea.

Considerato l'importo massimo di Euro 3.300.000, comprensivo di sovrapprezzo, per l'aumento di capitale, si propone di fissare in massimo n. 3.000.000 le nuove Azioni di Compendio.

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

Come previsto dal testo del Regolamento proposto, il Consiglio di Amministrazione propone 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 (nei limiti di seguito stabiliti), i tempi della sottoscrizione entro il limite temporale massimo del 17 ottobre 2025, anche in più *tranches*, e le relative quantità assegnate.

Il Consiglio di Amministrazione sottopone, pertanto, alla Vostra approvazione, l'emissione di Warrant da assegnare ai Beneficiari e il conseguente aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione al suo servizio, a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo di massimi Euro 3.300.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 3.000.000 Azioni di Compendio, entro il termine massimo del 17 ottobre 2025.

Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni di Compendio, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di stabilire che il prezzo di esercizio dei Warrant venga determinato puntualmente dal Consiglio di Amministrazione, in occasione dell'assegnazione dei Warrant, 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 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, pari a n. 14.463.165.

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 16.460.447,00 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.

3. *Aumento del capitale sociale a pagamento, in denaro e in via scindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, pari a massimi Euro 4.000.000, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di n. 2.000.000 azioni ordinarie, a servizio di un piano di stock option della Società. Delibere inerenti e conseguenti.*

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone di prevedere un aumento di capitale da riservare, per la sottoscrizione entro il 31 dicembre 2028, a membri del consiglio di amministrazione e collaboratori e dipendenti della Società con funzioni strategiche, nell'ottica di un piano di fidelizzazione a medio termine che prevede l'assegnazione di *stock option*, a selezionati beneficiari dell'Emittente.

Gli scopi del piano, 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 sottopone, pertanto, alla Vostra approvazione, un aumento del capitale sociale, scindibile e a pagamento, per un importo massimo di Euro 4.000.000, 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 di un piano di *stock option* della Società.

Per quanto riguarda il prezzo di emissione delle Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione propone 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, pari a n. 14.463.165.

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 16.460.447,00 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.

\*\* \*\* \*

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c., copia della presente relazione, nel testo riportato, viene consegnata alla società incaricata della revisione legale dei conti e al Collegio Sindacale, affinché quest'ultimo possa esprimersi in merito alla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle Azioni di Compendio.

Milano, 16 maggio 2023



**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Paolo Pescetto**