

**REDELFI S.p.A.**

**Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2441, comma 6 del Codice civile in relazione all'esercizio della delega ex articolo 2443 del Codice Civile per l'aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ex articolo 2441, comma 5 del Codice Civile.**

---

Milano 6 dicembre 2024

\*\*\* \*\*

## 1. Premessa

Con delibera del 29 aprile 2022 l'Assemblea Straordinaria di Redelfi S.p.A. (“**Redelfi**” o “**Società**” o “**Emittente**”) ha attribuito al Consiglio di Amministrazione (o il “**Consiglio**”) delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte, ai sensi dell'art. 2439 c. 2 del codice Civile, per massimi Euro 2 milioni, inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4,5,6 e/o 8 del Codice Civile, da riservarsi, tra l'altro, ad uno o più partner strategici e/o ad acquisizioni e/o piani di incentivazione, da eseguirsi condizionatamente all'inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato *Euronext Growth Milan* di Borsa Italiana S.p.A. (la “**Delega**”).

La predetta Assemblea Straordinaria ha altresì conferito mandato al Consiglio di Amministrazione – e, se del caso, per esso, ad uno o più soggetti a ciò delegati – a stabilire i tempi, le modalità, i termini e le altre condizioni dell'operazione, precisando che:

- (i) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del Codice Civile potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende o impianti funzionalmente organizzati per lo svolgimento di attività ricomprese nell'oggetto sociale della Società o sinergici allo stesso, nonché di crediti, partecipazioni, strumenti finanziari quotati e non, e/o di altri beni ritenuti dal Consiglio medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale;
- (ii) l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del Codice Civile potranno avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a partner strategici, ossia operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società e/o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultima;
- (iii) l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione ai sensi dei commi 5 e/o 8 dell'art. 2441 del Codice Civile potranno avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a dipendenti, collaboratori e/o amministratori della Società per finalità di fidelizzazione ed incentivazione della forza lavoro;
- (iv) il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione, fermo restando che nel caso di esecuzione della Delega con esclusione in tutto o in parte il diritto di opzione ai sensi dei commi 4, 5, 6 e/o 8 dell'art. 2441 del Codice

Civile, all'atto dell'esercizio di tale facoltà si applica in quanto compatibile il comma 6 dell'art. 2441 del Codice Civile e lo statuto determina i criteri cui gli amministratori devono attenersi.

In relazione a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende esercitare la Delega e, pertanto, deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, per un importo complessivo massimo di Euro 2.000.000,00 (due milioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (**l' "Aumento di Capitale"**).

La presente relazione è redatta anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 6 del Codice Civile al fine di illustrare le ragioni per le quali il Consiglio di Amministrazione intende procedere all'esercizio della Delega, illustrando i termini e le condizioni del proposto Aumento di Capitale, dell'esclusione del diritto di opzione, nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni, in conformità alle disposizioni di legge applicabili ed ai criteri stabiliti dalla Delega.

## **2. Illustrazione dei termini, delle condizioni e delle motivazioni dell'Aumento di Capitale, nonché delle ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.**

L'Aumento di Capitale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile, per un importo massimo complessivo di Euro 2.000.000,00 (due milioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie (le **"Nuove Azioni"**), senza indicazione del valore nominale ed aventi godimento regolare, sarà offerto in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento riservato a (i) investitori qualificati e/o professionali (come definiti ai sensi dell'art. 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il **"Regolamento Prospetto"**) nell'Unione Europea e negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo; e/o a (ii) investitori qualificati, come definiti dall'articolo 2, lettera e), del medesimo Regolamento Prospetto nel Regno Unito, in quanto normativa nazionale ai sensi dello European Union (Withdrawal) Act 2018 (e successive modifiche) che siano considerati strategici per lo sviluppo e la crescita del *core business* della Società, in quanto svolgono attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle svolte dalla stessa o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività della Società, al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società.

All'esito dell'Aumento di Capitale, che si perfezionerà ugualmente anche laddove non integralmente sottoscritto, la Delega rimarrà valida e potrà essere esercitata per la parte residua ai termini e condizioni ivi previsti.

Le Nuove Azioni verranno offerte in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento privato, senza pubblicazione di un prospetto informativo di offerta al pubblico e di quotazione, in virtù delle esenzioni previste dall'art. 1, comma 4, lett. a) e lett. b) del Regolamento Prospetto.

L’Aumento di Capitale potrà essere eseguito entro il termine finale di sottoscrizione del 31 dicembre 2024 con l’obiettivo di procedere prontamente alla predetta raccolta di capitali.

Il Consiglio di Amministrazione di Redelfi ritiene che, al fine di proseguire lo sviluppo della Società e più in generale del gruppo, la prospettata operazione consentirà di reperire in modo rapido ed efficiente capitale di rischio da impiegare per perseguire ed ampliare gli obiettivi già prefissati con il piano industriale 2024 – 2026 presentato al mercato in data 11 dicembre 2023 (il “**Piano Industriale**”), oltre che (i) per ampliare le *pipelines* attualmente in corso di sviluppo, sia sul mercato USA che sul mercato Italiano, e (ii) strutturare operazioni sinergiche e funzionali allo sviluppo del *core business*. Da ultimo, l’operazione di aumento di capitale consentirà alla Società di ampliare la base azionaria con l’ingresso di investitori di elevato *standing*. Più nello specifico gli obiettivi raggiungibili con il perfezionamento dell’Operazione possono essere sintetizzati come segue:

*A. Obiettivo strategico*

Sotto il profilo strategico, l’Operazione si pone nell’ambito della prosecuzione dello sviluppo e crescita del *core business* della Società, allargando e diversificando la propria compagine sociale e beneficiando dell’allargamento del network relazionale.

*B. Sinergie industriali e/o commerciali*

L’Operazione permetterà l’ingresso nel capitale di Investitori Qualificati o Professionali, Investitori Istituzionali, e/o di soggetti terzi che, pur non rientranti nelle predette categorie, siano ritenuti sinergici per lo sviluppo del *core business* della Società in quanto operanti in settori connessi, analoghi o comunque funzionali allo sviluppo dell’attività della Società.

*C. Aspetto finanziario*

Sotto il profilo finanziario, l’Operazione rappresenta strumento di accelerazione della crescita e dello sviluppo del *core business* della Società, consentendo di reperire in modo rapido ed efficiente il capitale di rischio da impiegare per sostenere lo sviluppo e la crescita delle proprie attività, senza aggravio sulla posizione finanziaria e sul conto economico, al fine di raggiungere gli obiettivi individuati dal Piano Industriale.

### **3. Modalità dell’Aumento di Capitale**

L’Aumento di Capitale Riservato avrà esecuzione mediante collocamento privato ad uno o più Investitori Istituzionali individuati dalla Società, anche grazie all’attività di intermediari autorizzati in qualità di coordinatori del collocamento. In particolare, a tal fine, la Società ha conferito mandato a Integrae SIM S.p.A.

#### **4. Criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale**

Tenuto conto della tipologia di operazione, in conformità alla clausola transitoria di cui all’articolo 5 dello Statuto sociale vigente e, dunque, in conformità alla Delega, il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale deve essere idoneo a rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto di cui all’articolo 2441, comma 6, del Codice Civile applicabile, il quale stabilisce in particolare che la deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell’andamento delle quotazioni di borsa nell’ultimo semestre.

È dottrina accreditata quella secondo la quale il prezzo di emissione delle azioni non deve essere necessariamente uguale al valore del patrimonio netto contabile, dal momento che la sua determinazione deve essere fatta guardando piuttosto al valore “economico” della Società, anche alla luce del complessivo contesto in cui l’operazione di aumento di capitale si colloca. D’altra parte, è prassi consolidata per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, come quelle della Società, utilizzare quale metodo (ai fini della verifica del valore del proprio capitale) il metodo delle quotazioni di borsa (in quanto di maggior garanzia per i soci di minoranza). In tale contesto, in considerazione della tipologia dell’operazione, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto altresì delle condizioni del mercato mobiliare ritenendo idoneo applicare il criterio della media ponderata del valore di mercato delle azioni Redelfi registrato nei 6 mesi antecedenti la data di esecuzione dell’Aumento di Capitale da parte del Consiglio di Amministrazione, considerando tale periodo (6 mesi) sufficientemente idoneo a dimostrare il valore economico del titolo Redelfi, così da comprendere e da ammortizzare gli effetti di situazioni contingenti da variabili esogene e/o endogene, fissando un valore corrente del prezzo delle Nuove Azioni. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che tali criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni siano idonei a verificare la congruità del medesimo prezzo, tenendo infatti in considerazione oltre il patrimonio netto, in conformità alle disposizioni di legge applicabili, anche le quotazioni di borsa che esprimono l’effettivo valore economico del capitale della Società, in quanto incorporano nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione all’iniziativa strategiche e alle *performance* future della Società.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, nell’individuare i criteri di emissione delle Nuove Azioni ha, altresì, ritenuto di condurre delle analisi sulle prassi applicate in operazioni similari, anche avvalendosi dell’esperienza del *sole bookrunner* e delle relative analisi, le quali si basano sull’assunto che per società con titoli quotati in borsa, così come per prassi per società con titoli ammessi su sistemi multilaterali di negoziazione, il prezzo di borsa delle azioni è da considerarsi rappresentativo del valore attribuito dal mercato al titolo in ogni momento, precisando, altresì, come nell’individuazione del valore di mercato in un’offerta di azioni di una società quotata, si debba tenere conto anche della tipologia di operazione e dei destinatari della stessa.

Pertanto, in tali casi, il prezzo è calcolato anche sulla base del prezzo al quale gli investitori esprimono

una domanda sufficiente a coprire interamente le dimensioni della stessa e a garantire l'ordinato svolgersi delle negoziazioni sul mercato del titolo successivamente al collocamento. A tal riguardo si evidenzia che, per la determinazione del valore delle azioni, gli investitori istituzionali, in conformità alle prassi di mercato in operazioni similari, ricorrono, oltre al riferimento al prezzo di borsa, anche a diversi altri criteri di rettifica di tale ultimo prezzo come la liquidità, la volatilità, la recente evoluzione del titolo, la tipologia di operazione, le condizioni di mercato al momento dell'offerta, nonché le aspettative sull'andamento della Società nel futuro. Pertanto, il concorrere dei già menzionati criteri porta a ritenere che il prezzo al quale gli investitori qualificati a cui è rivolta l'offerta delle Nuove Azioni sono disponibili a sottoscrivere, sulla base della consolidata prassi di mercato per operazioni similari, sia determinato in funzione del recente prezzo di borsa del titolo Redelfi (i.e. media degli ultimi 6 mesi) a cui viene applicato uno sconto di rettifica che tenga conto delle variabili sopra indicate. L'applicazione di uno sconto sul prezzo di mercato è da intendersi principalmente: (i) come forma di incentivo per gli investitori, che altrimenti potrebbero comprare titoli direttamente sul mercato durante le negoziazioni; (ii) come misura di compensazione del rischio di oscillazione di prezzo che la Società sopporterebbe qualora decidesse di vendere in maniera diluita nel tempo le azioni sul mercato (per vendere sul mercato un numero di azioni equivalente a quello sottostante l'offerta azionaria in discussione senza impattare negativamente il prezzo sarebbero necessari molti giorni di negoziazione).

Per la determinazione della misura percentuale dello sconto, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto, tra l'altro, dell'analisi svolta, anche con l'ausilio del *sole bookrunner*, su operazioni similari precedenti, rilevando che, in operazioni similari lo sconto è stato calcolato anche rispetto all'ultimo prezzo di chiusura precedente il collocamento, analizzandolo sia rispetto alla liquidità del titolo sia rispetto alla struttura dell'operazione.

In considerazione della struttura solo in aumento di capitale dell'operazione, incrociando i predetti elementi, struttura dell'operazione e liquidità, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto del valore del titolo Redelfi come risultante dal calcolo della media ponderata degli ultimi 6 mesi antecedenti l'analisi condotta, ritiene che l'applicazione di uno sconto massimo del 20% rispetto al prezzo risultante dal calcolo della media ponderata degli ultimi 6 mesi antecedenti l'analisi condotta sia coerente con quanto previsto dall'articolo 2441, comma 5 Codice Civile e con riguardo al reale valore economico della Società.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende deliberare un aumento di capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo massimo di Euro 2.000.000,00 (duemilioni/00) comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di Nuove Azioni, prive di indicazione del valore nominale, godimento regolare, da offrire in sottoscrizione a (i) investitori qualificati e/o professionali (come definiti ai sensi dell'art. 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il "**Regolamento Prospetto**") nell'Unione Europea e negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo; e a (ii) investitori qualificati, come definiti dall'articolo 2, lettera e), del medesimo

Regolamento Prospetto nel Regno Unito, in quanto normativa nazionale ai sensi dello European Union (Withdrawal) Act 2018 (e successive modifiche) che siano considerati fortemente strategici per lo sviluppo e la crescita del *core business* della Società, in quanto svolgono attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle svolte dalla stessa al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società, al prezzo da determinarsi sulla base del valore risultante dalla media ponderata del valore del titolo Redelfi calcolata sul periodo di 6 mesi antecedenti la data di chiusura dell'analisi condotta di cui in narrativa, eventualmente rettificato di uno sconto fino ad un massimo del 20% rispetto al prezzo attestato sulla base della predetta media ponderata. Resta, in ogni caso, inteso che, laddove l'Aumento di Capitale non venisse integralmente sottoscritto, questo diverrà efficace per l'ammontare delle sottoscrizioni pervenute entro il termine finale di sottostazione e che la Delega rimarrà valida e potrà essere esercitata per la parte residua entro il termine di validità.

Inoltre, sempre con riferimento al prezzo di emissione, si propone che l'Aumento di Capitale possa avvenire nel rispetto della parità contabile preesistente mediante imputazione di Euro 0,05 per azione a capitale e della residua parte a sovrapprezzo.

## **5. Periodo previsto per l'esecuzione**

Nell'individuazione delle modalità di esecuzione dell'Aumento di Capitale maggiormente idonee a conseguire gli obiettivi di speditezza, celerità e certezza di cui sopra, come precedentemente rilevato, è parso opportuno prevedere che l'Organo amministrativo della Società individui la tempistica ritenuta maggiormente idonea a cogliere le opportunità offerte dal mercato e, quindi, anche con l'ausilio dell'intermediario incaricato del collocamento, individui il momento in cui l'operazione di aumento di capitale sopra descritta può essere sottoposta al mercato.

Per le stesse ragioni, il prezzo di emissione delle azioni dovrà essere individuato dal Consiglio di Amministrazione in sede di esecuzione della delibera, applicando esclusivamente i criteri sopra descritti, e quindi rilevando il valore del titolo Redelfi risultante dalla media ponderata calcolata su 6 mesi antecedenti la data precedente alla data di delibera, senza discrezionalità alcuna diversa da quella dell'individuazione dell'esatto importo dello sconto.

Si prevede che l'Aumento di Capitale possa essere lanciato anche subito dopo l'adozione della relativa deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione. Il termine ultimo entro il quale, qualora le condizioni di mercato lo consentano, l'Aumento di Capitale sarà eseguito è il 31 dicembre 2024. Qualora l'Aumento di Capitale non fosse integralmente sottoscritto entro il 31 dicembre 2024, il capitale sociale risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro il suddetto termine, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, fermo restando che, laddove l'Aumento di Capitale non venisse integralmente sottoscritto, la Delega rimarrà valida e potrà essere esercitata per la rate residua entro la scadenza prefissata nella delibera assembleare del 29 aprile 2022.

## **6. Godimento delle Azioni**

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

## **7. Compagine azionaria della Società a seguito dell'Aumento di Capitale**

La nuova compagine azionaria della Società a seguito dell'Aumento di Capitale e il relativo effetto diluitivo sulle partecipazioni al capitale sociale della Società degli attuali azionisti con l'indicazione della quota di flottante, saranno determinati una volta individuato il numero esatto di Nuove Azioni effettivamente collocate.

## **8. Modifiche dell'articolo 5 dello Statuto sociale e diritto di recesso**

Per effetto dell'esercizio della Delega in precedenza illustrata, si renderà opportuno modificare l'articolo 5 dello Statuto Sociale, introducendo un nuovo comma che dia conto dell'avvenuta assunzione della relativa delibera da parte del Consiglio di Amministrazione. La tabella che segue consente di confrontare il testo del vigente articolo 5 dello Statuto sociale con il testo che il Consiglio di Amministrazione propone di adottare, all'esito dell'Aumento di Capitale, dando evidenza delle modifiche relative all'esercizio della Delega.

Testo Vigente	Testo Modificato
<b>Articolo 5 Capitale sociale - Azioni</b>	<b>Articolo 5 Capitale sociale - Azioni</b>

5.1 Il capitale sociale è di Euro 453.600,88 (quattrocentocinquantaquattro mila seicento virgola ventotto) suddiviso in n. 9.072.012 (nove milioni settantadue mila dodici) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale (le “Azioni”).

5.2 Le Azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

5.3 L'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2022 ha deliberato:

*(a1) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile a pagamento, per massimi Euro 6 milioni, inclusivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione a sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, da eseguirsi in una o più volte, riservato all'Offerta ad un prezzo di sottoscrizione che sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione (e, se del caso, per esso, da uno o più soggetti a ciò delegati) secondo i criteri risultanti dalla proposta di delibera di aumento, fermo restando che il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione non potrà essere inferiore al patrimonio netto contabile per azione, come risultante dalla più aggiornata situazione contabile di periodo;*

*(a2) di stabilire che l'importo dell'aumento di capitale deve considerarsi inclusivo dell'opzione greenshoe che sarà eventualmente concessa nell'ambito dell'Offerta e che il prezzo definitivo di Offerta e, pertanto, il numero di azioni da doversi emettere sarà determinato anche mediante un processo di cd bookbuilding, tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale e della qualità e quantità delle adesioni all'Offerta pervenute nell'ambito del collocamento;*

*(a3) di stabilire che l'aumento di capitale dovrà eseguirsi, in via scindibile entro il termine massimo del 31 dicembre 2022 e, comunque, se precedente, alla data ultima di regolamento dell'Offerta (per tale intendendosi la data ultima per l'eventuale esercizio e regolamento dell'opzione greenshoe);*

*(b) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, a servizio dell'esercizio dei warrant “Redelfi 2022-2025”, mediante emissione di azioni ordinarie della Società, in una o più volte, al prezzo di emissione che sarà determinato a cura del Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto del prezzo minimo, calcolato nel rispetto dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, pari a Euro 0,98 per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione e con termine di sottoscrizione ex*

5.1 Il capitale sociale è di Euro 453.600,88 (quattrocentocinquantaquattro mila seicento virgola ventotto) suddiviso in n. 9.072.012 (nove milioni settantadue mila dodici) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale (le “Azioni”).

5.2 Le Azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

5.3 L'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2022 ha deliberato:

*(a1) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile a pagamento, per massimi Euro 6 milioni, inclusivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione a sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 del Codice Civile, da eseguirsi in una o più volte, riservato all'Offerta ad un prezzo di sottoscrizione che sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione (e, se del caso, per esso, da uno o più soggetti a ciò delegati) secondo i criteri risultanti dalla proposta di delibera di aumento, fermo restando che il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione non potrà essere inferiore al patrimonio netto contabile per azione, come risultante dalla più aggiornata situazione contabile di periodo;*

*(a2) di stabilire che l'importo dell'aumento di capitale deve considerarsi inclusivo dell'opzione greenshoe che sarà eventualmente concessa nell'ambito dell'Offerta e che il prezzo definitivo di Offerta e, pertanto, il numero di azioni da doversi emettere sarà determinato anche mediante un processo di cd bookbuilding, tenendo conto, tra l'altro, delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale e della qualità e quantità delle adesioni all'Offerta pervenute nell'ambito del collocamento;*

*(a3) di stabilire che l'aumento di capitale dovrà eseguirsi, in via scindibile entro il termine massimo del 31 dicembre 2022 e, comunque, se precedente, alla data ultima di regolamento dell'Offerta (per tale intendendosi la data ultima per l'eventuale esercizio e regolamento dell'opzione greenshoe);*

*(b) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, a servizio dell'esercizio dei warrant “Redelfi 2022-2025”, mediante emissione di azioni ordinarie della Società, in una o più volte, al prezzo di emissione che sarà determinato a cura del Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto del prezzo minimo, calcolato nel rispetto dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, pari a Euro 0,98 per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione e con termine di sottoscrizione ex*

art. 2439, comma secondo, del Codice Civile coincidente con il giorno finale dell'ultima finestra del Periodo di esercizio, quest'ultimo come verrà individuato;

(c1) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, delega ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per massimi Euro 2 milioni, inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5, 6 e/o 8 del Codice Civile, da riservarsi, tra l'altro a uno o più partner strategici e/o ad acquisizioni e/o a piani di incentivazione, da eseguirsi condizionatamente all'inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

(c2) di fissare in cinque (5) anni decorrenti dal giorno in cui la presente delibera sarà efficace il termine entro il quale il Consiglio di Amministrazione potrà, in una o più volte, dare esecuzione alla delega.

art. 2439, comma secondo, del Codice Civile coincidente con il giorno finale dell'ultima finestra del Periodo di esercizio, quest'ultimo come verrà individuato;

(c1) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, delega ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per massimi Euro 2 milioni, inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5, 6 e/o 8 del Codice Civile, da riservarsi, tra l'altro a uno o più partner strategici e/o ad acquisizioni e/o a piani di incentivazione, da eseguirsi condizionatamente all'inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul mercato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

(c2) di fissare in cinque (5) anni decorrenti dal giorno in cui la presente delibera sarà efficace il termine entro il quale il Consiglio di Amministrazione potrà, in una o più volte, dare esecuzione alla delega.

5.3bis Il Consiglio di Amministrazione, in data 11 dicembre 2024, in esecuzione integrale della delega ex art. 2443 Cod. Civ. conferita al medesimo Consiglio in data 29 aprile 2022, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo massimo di Euro 2 milioni comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, con godimento regolare, da offrire in sottoscrizione a (i) investitori qualificati e/o professionali (come definiti ai sensi dell'art. 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il "Regolamento Prospetto") nell'Unione Europea e negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo e/o a (ii) investitori qualificati, come definiti dall'articolo 2, lettera e), del medesimo Regolamento Prospetto nel Regno Unito, in quanto normativa nazionale ai sensi dello European Union (Withdrawal) Act 2018 (e successive modifiche) che siano considerati fortemente strategici per lo sviluppo e la crescita del core business della Società, in quanto svolgono attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle svolte dalla stessa al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società. Ai sensi del secondo comma dell'articolo 2439 del Codice civile, l'aumento di capitale di cui al precedente punto si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro il termine del 31 dicembre 2024, fermo restando che, laddove l'aumento di capitale non venisse integralmente sottoscritto, la suddetta delega rimarrà valida e

<p>5.4 Fatto salvo quanto indicato nel successivo articolo 5-bis, le Azioni sono nominative, liberamente trasferibili, indivisibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti.</p> <p>5.5 Nel caso di comproprietà e/o comunione di una o più Azioni, i diritti relativi devono essere esercitati da un rappresentante comune. Ove il rappresentante comune non sia stato nominato, le comunicazioni e le dichiarazioni fatte dalla Società ad uno dei comproprietari sono efficaci nei confronti di tutti.</p> <p>5.6 La Società può acquistare azioni proprie, nei limiti e alle condizioni previsti dalla normativa vigente.</p>	<p>potrà essere esercitata per la parte residua ai termini e condizioni ivi previsti.</p> <p>5.4 Fatto salvo quanto indicato nel successivo articolo 5-bis, le Azioni sono nominative, liberamente trasferibili, indivisibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti.</p> <p>5.5 Nel caso di comproprietà e/o comunione di una o più Azioni, i diritti relativi devono essere esercitati da un rappresentante comune. Ove il rappresentante comune non sia stato nominato, le comunicazioni e le dichiarazioni fatte dalla Società ad uno dei comproprietari sono efficaci nei confronti di tutti.</p> <p>5.6 La Società può acquistare azioni proprie, nei limiti e alle condizioni previsti dalla normativa vigente.</p>
--	--

Si precisa che la modifica statutaria in esame non è riconducibile ad alcuna delle fattispecie in relazione alle quali è riconosciuto agli azionisti, ai sensi della normativa vigente, il diritto di recesso.

## 9. Adempimenti e tempistiche

La presente relazione illustrativa è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale per la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità dei criteri di determinazione e del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale.

\*\*\* \*\*

Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni redatto ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, Codice Civile.

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Dr. Davide Sommariva

