

innovative-RFK S.p.A.

Sede Legale: via Francesco Sforza n. 14 – Milano

Capitale sociale: Euro 9.401.656,00

Registro imprese di Milano PI e CF: 10095350962

**VERBALE RELATIVO AL PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITA' DEL PREZZO DI EMISSIONE
CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, c. 6°, C.C.**

In data 19 ottobre 2021, in video conferenza, si è riunito il collegio sindacale nelle persone:

- Dr Vincenzo Miceli Presidente del Collegio sindacale
- D.ssa Paola Simonelli Sindaco effettivo
- Dr. Carlo Brega Sindaco effettivo

Per redigere il parere del Collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, secondo le raccomandazioni fornite dalla Norma 10.1. delle *Norme di comportamento del collegio sindacale*", emanate dal CNDCEC e vigenti dal 1° gennaio 2021. Ai sensi dell'art 2441, co. 6, c.c. e della Norma 10.1 delle *"Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate"* emanate dal CNDCEC nel mese di dicembre 2020 e vigenti dal 1° gennaio 2021. Premesso che:

- L'Assemblea dei soci tenutasi in data 10 giugno 2020, nella parte straordinaria dell'ordine del giorno, ha deliberato di *"conferire delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt.2443 e 2420 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale o emettere azioni convertibili, in una o più volte, anche in via scindibile, entro il termine di 5(cinque) anni dalla data della presente delibera, e pertanto fino al 9 giugno 2025 e fino ad un importo massimo di Euro 10.000.000 (diecimilioni), comprensivi di sovrapprezzo, nei termini e alle condizioni di cui alla "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ..."*;
- in data 11 ottobre 2021, il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno esercitare tale delega, sottoponendo al Consiglio di Amministrazione l'approvazione di un Aumento del Capitale sociale scindibile a pagamento sino ad un massimo di Euro 3,6 milioni con esclusione del diritto di opzione e lo stesso Consiglio di Amministrazione in data 18 ottobre ha approvato:
 - (1) l'Informativa sull'avvio di un programma di raccolta di capitali indirizzato verso nuovi investitori, con eventuale accensione di canali on – line, il tutto in previsione dell'esercizio della delega ex art. 2443 c.c. per l'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione in esecuzione della delega ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale;
 - (2) la relazione di cui all'art. 2441, sesto comma, c.c. richiesta per l'aumento di capitale sociale a pagamento scindibile (art. 2439 comma 2 c.c.) di cui al punto 1 dell'OdG, con esclusione del diritto di opzione, con indicazione delle ragioni dell'esclusione ed i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione, e
 - (3) ha Convocato il C.d.A. per la delibera di aumento di capitale sociale ai sensi dell'art. 2443, comma 3, c.c. per il 25 ottobre 2021 con il seguente O.d.G.: l'"Esercizio della delega, ai sensi dell'art. 6.2 dello statuto sociale, conferita dall'assemblea straordinaria dei soci tenutasi in data 9 giugno 2020 ex art. 2443 codice civile per l'esecuzione di un aumento di capitale

sociale a pagamento, mediante emissione di nuove azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del Codice Civile, destinata alla raccolta del capitale di rischio anche tramite portale *on-line*; conferimento dei relativi poteri; conseguenti modifiche dell'art. 6 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

In pari data, 19.10.2021, il Collegio Sindacale ricevuta dall'organo di amministrazione, previa rinuncia da parte dello stesso collegio dei termini previsti dall'art. 2441, c. 6 del c.c., la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;

Non rientra tra le competenze del Collegio sindacale valutare, nel merito, le ragioni dell'organo di amministrazione finalizzate all'esclusione del diritto di opzione, essendo la vigilanza del collegio limitata alla valutazione della completezza delle informazioni rese in ordine alle motivazioni contenute nella delibera di aumento.

Tanto premesso, questo Collegio sindacale sottopone all'attenzione dei soci il proprio parere previsto dall'art. 2441, co. 6, c.c.

Il parere è redatto con lo scopo di accertare i criteri utilizzati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e di attestare, attraverso l'espressione del giudizio di questo Collegio sindacale, la congruità del prezzo di emissione delle medesime.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo di amministrazione, il Collegio sindacale osserva e dà atto di quanto segue:

- a) La relazione dell'organo di amministrazione chiarisce la natura e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre; si tratta, in particolare, di una operazione di aumento di capitale a pagamento dovuta alla necessità per la società di reperire capitale di investimento attuato mediante sottoscrizione e versamento di conferimenti in denaro anche al fine di poter finanziare *"pipeline di progetti in corso, accelerando anche il closing di alcune operazioni nel primo semestre 2022. Le nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, e avranno il medesimo godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione. Le azioni saranno ammesse alla negoziazione presso Euronext Access Paris- MTF al pari delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile;*
- b) Il Collegio prende atto che le ragioni della proposta di esclusione del diritto di opzione per gli attuali soci della Società sono date dalla necessità di dar corso al piano di acquisizioni di nuove partecipazioni in start-up innovative e PMI Innovative e quindi a nuovi investimenti aperti sia agli attuali Soci che a terzi con le medesime modalità e tempistiche;
- c) La delibera che sarà proposta al CdA è di un aumento del capitale scindibile con esclusione del diritto di opzione per un importo complessivo sino ad un massimo complessivo, di sovrapprezzo, di Euro 3.600.000 da offrire in sottoscrizione ai soci e a terzi;
- d) Per quanto riguarda il prezzo di emissione il Collegio sindacale dà atto che l'art. 2441 c. 6, c.c. prevede che nel caso di esclusione del diritto di opzione, il prezzo deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre"*.

Al riguardo si evidenzia che, il valore del patrimonio netto alla data del 31 luglio 2021 è pari a Euro 9.624.124,00, con un corrispondente valore unitario per azione pari a Euro 1,03 e dunque inferiore al prezzo unitario dell'azione previsto per la progettata operazione di aumento di capitale.

Nel caso specifico al fine di addivenire ad una stima più rappresentativa del valore attuale della società si è ritenuto di valutare le partecipazioni detenute dalla società:

- o al valore di mercato delle società utilizzando il prezzo medio delle quotazioni al 31 luglio 2021 per le partecipazioni quotate;
- o applicando un multiplo EV/EBITDA (da piano 2021) – PFN per le partecipate non quotate.

Sulla base delle su-esposte valutazioni si è ottenuto un valore unitario per azione pari ad Euro 2,04 alla data del 31.07.2021, valore che non si discosta eccessivamente da una indicazione data da una ricerca di mercato condotta dalla Integrae Sim S.p.A. per il primo semestre 2021 pari a 2,23 €.

Considerando che l'investimento in questione effettuato in una holding comporta un rischio legato ad una maggiore illiquidità è stato successivamente applicato uno sconto sul prezzo stimato portandolo a Euro 1,80 per ogni azione di nuova emissione.

Tale modalità di determinazione del prezzo delle azioni risulta coerente con lo stesso meccanismo di calcolo del primo sovrapprezzo impiegato nel 2019 e di quello utilizzato nel 2020, dove il prezzo per azione risultava scontato di circa il 10% rispetto al NAV di allora, calcolato internamente dagli analisti per le stesse ragioni già indicate.

Sulla scorta delle considerazioni sopra riportate e dalle attività condotte, il Collegio sindacale esprime parere favorevole alla proposta di aumento di capitale sociale di cui alla relazione dell'organo di amministrazione e sulla congruità del prezzo di emissione proposto dagli amministratori.

Tali osservazioni, unitamente alla Relazione dell'Organo di amministrazione, saranno depositate in copia presso la sede sociale per gli adempimenti di legge.

Milano, 19 ottobre 2021

Il Collegio sindacale

Vincenzo Miceli Presidente

Paola Simonelli Sindaco effettivo

Carlo Brega Sindaco effettivo



