

# **RedFish LongTerm Capital S.p.A.**

via Francesco Sforza n. 14, 20122 Milano

\*\*\*

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AGLI  
AMMINISTRATORI SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO  
CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2441 COMMI 5  
e 6 C.C.**

Il presente documento è disponibile presso la sede legale della Società, in Milano, via Francesco Sforza n. 14, nonché pubblicata sul sito internet della Società, [www.redfish.capital](http://www.redfish.capital), nella sezione *Investor relations*.

Signori membri del **Consiglio di Amministrazione**,  
Spettabile **Collegio Sindacale**,

Lo statuto sociale ai sensi dell'art. 6.2 ha delegato il Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 comma 1 cc nei termini ivi indicati (Allegato n. 1);  
il Presidente del Consiglio di Amministrazione ritiene necessario sottoporre all'attenzione del Consiglio di Amministrazione quanto segue al fine di eseguire detta delega:

- approvazione dell'operazione di Aumento del Capitale sociale a pagamento scindibile di RedFish LongTerm Capital S.p.A. fino ad un massimo di Euro 10,0 milioni, con esclusione del diritto di opzione con raccolta di capitali anche tramite piattaforma di crowdfunding. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

### **1. Premessa**

La presente relazione (di seguito la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 c.c., al fine di illustrare (i) l'operazione di aumento di capitale a pagamento della Società; (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione; (iii) i criteri utilizzati per determinare il prezzo di emissione delle azioni, e infine (iv) le tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale.

### **2. Illustrazione dell'operazione**

Al fine di illustrare l'operazione di Aumento di Capitale, occorre brevemente riprendere i risultati derivanti dall'aumento di capitale sociale effettuato sulla piattaforma Opstart, con successo, e concluso nel mese di novembre 2020, con una totale raccolta di Euro 6.120.000,00, il tutto ai sensi della delibera di assemblea dei soci in sede straordinaria (punto OdG n. 2) del 3 Luglio 2020.

Le risorse quindi raccolte sulla piattaforma di crowdfunding Opstart sono state via via utilizzate, con svincoli di capitale intermedi, come previsto in detta delibera, per l'investimento nella società Convergenze S.p.a., avvenuto nel mese di luglio 2020 e nella società Matic Mind S.p.a., concluso nel mese di ottobre 2020.

L'obiettivo del nuovo aumento di capitale sociale proposto è valutato alla luce delle diverse operazioni di investimento in pipeline e dell'interesse comunicato da diversi soggetti nell'entrare a far parte della compagine di RFLTC.

Infatti da una analisi preliminare fatta tra i soci e soggetti esterni alla Società, si sono ricevute preliminari conferme di investimento per almeno Euro 6.000.000,00.

L'obiettivo per l'Aumento di Capitale è di Euro 10.000.000,00, che permetterebbe alla Società di poter procedere con la valutazione delle diverse opportunità di investimento in pipeline.

Le nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale saranno azioni di categoria A e/o B della Società, a valore nominale, e avranno il medesimo godimento delle azioni A e/o B attualmente in circolazione, secondo i criteri delle classi indicato in Statuto.

Alla luce di quanto sopra esposto, la proposta di procedere a detto Aumento di Capitale sociale trova la sua motivazione nella necessità di dar corso al piano di acquisizione di partecipazioni nelle target indicate nel Company Profile aggiornato a dicembre 2020 e piano industriale.

### **3. Le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione**

Per quanto concerne specificamente le ragioni della proposta di esclusione del diritto di opzione per gli attuali soci di RedFish LongTerm Capital S.p.A., non può che ribadirsi che l'Aumento di Capitale è finalizzato all'acquisto di nuove partecipazioni in PMI e quindi a nuovi investimenti aperti sia agli attuali Soci (senza un valore minimo o un massimo dell'entità da investire) sia a terzi, con le medesime modalità e tempistiche.

#### 4. I criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle azioni

Ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c., il prezzo di emissione delle azioni nel caso di esclusione del diritto di opzione, deve essere determinato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre".

Il valore del patrimonio netto della Società alla data del 31 dicembre 2020 è stato determinato considerando l'andamento del valore sulle società partecipate, di cui una, Convergenze S.p.a., quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana.

E' stata quindi condotta un'analisi per stimare il valore attuale netto della Società con il quale poter fissare il prezzo di emissione delle nuove azioni.

La Società presenta al 31/12/2020 due partecipazioni che costituiscono gli asset principali detenuti dalla stessa:

- Convergenze S.p.A. (Società benefit), della quale detiene una partecipazione pari a al 10,53%, quotata sul segmento AIM di Borsa Italiana il 28 Dicembre;
- Matic Mind S.p.A., della quale detiene una partecipazione pari a 4,16%

Per stimare il valore attuale della Società, le suddette partecipazioni sono state rivalutate con i seguenti metodi valutativi:

- A valore di mercato, utilizzando il prezzo medio dall'IPO alla data del 22 gennaio 2021;
- Multiplo EV/EBITDA all'ingresso x EBITDA al 31/12/2020 – PFN al 31/12/2020

Al risultato ottenuto dalle rivalutazioni degli Asset – Valore lordo degli Asset – è stata nettata la PFN della Società 31/12/2020 per ottenere il Valore attuale netto.

Di seguito uno schema riassuntivo dei calcoli effettuati:

<b>Convergenze S.p.A.</b>	<b>2020</b>	<b>2020*</b>	<b>2021</b>	<b>Note</b>
Azioni detenute da RFLTC	720.000	720.000	720.000	
€/azione	3,35	2,70	5,60	5,60 = prezzo target ricerca Integrae SIM
<b>Valore quota Convergenze</b>	<b>2.412.000</b>	<b>1.944.000</b>	<b>4.032.000</b>	

  

<b>MaticMind S.p.A.</b>	<b>2020</b>	<b>2020*</b>	<b>2021</b>
EBITDA	29.400.000	29.400.000	32.300.000
EV/EBITDA	6,85	6,85	6,85
<b>Enterprise Value</b>	<b>201.309.818</b>	<b>201.309.818</b>	<b>221.166.909</b>
- PFN	77.400.000	77.400.000	71.600.000
<b>Equity Value</b>	<b>123.909.818</b>	<b>123.909.818</b>	<b>149.566.909</b>
% stake RFLTC	4,16%	4,16%	4,16%
<b>Valore quota MaticMind</b>	<b>5.148.701</b>	<b>5.148.701</b>	<b>6.214.804</b>

  

<b>Valore Attuale RFLTC</b>	<b>2020</b>	<b>2020*</b>	<b>2021</b>
Quota in Convergenze	2.412.000	1.944.000	4.032.000
Quota in MaticMind	5.148.701	5.148.701	6.214.804
<b>Gross Asset Value</b>	<b>7.560.701</b>	<b>7.092.701</b>	<b>10.246.804</b>
- PFN RFLTC	-	-	-
<b>Net Asset Value</b>	<b>7.560.701</b>	<b>7.092.701</b>	<b>10.246.804</b>
N. Azioni	6.170.000	6.170.000	6.170.000
<b>€/azione</b>	<b>1,23</b>	<b>1,15</b>	<b>1,66</b>

Quindi il valore per azione risulta pari ad € 1,23, sulla base dei dati 2020 relativi alla due società partecipate.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data di chiusura dell'esercizio 2020 alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente su tale valore.

Infine, tenendo conto del rischio legato all'illiquidità dell'investimento, viene applicato uno sconto sul prezzo stimato portandolo a € 1,15 per le azioni di nuova emissione.

Tale valutazione corrisponde ad un prezzo per azione, per la partecipata Convergenze S.p.a., pari a € 2,70, ovvero una valutazione decisamente al di sotto del valore attuale del titolo e molto distante dal target price indicato nella ricerca pubblicata dal Nomad della società.

## 5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

Come anticipato, il Consiglio di Amministrazione si ritiene possa essere convocato per il 29 gennaio 2021 per deliberare in ordine all'aumento del capitale sociale scindibile con esclusione del diritto di opzione per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00), da offrire in sottoscrizione ai Soci e a terzi.

Se ne deduce che formalizzato predetto Aumento di Capitale, la Società sarà ulteriormente capitalizzata e, pertanto, potranno perfezionarsi così le successive operazioni di investimento delle società target nel frattempo individuate.

All'esito del predetto Aumento di Capitale, il capitale sociale della Società risulterà pertanto aumentato dell'importo sottoscritto e versato.

\*\*\*

Come prescritto dall'art. 2441 comma 6 c.c., copia della presente Relazione viene trasmessa al Collegio Sindacale, affinché lo stesso possa esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni.

Milano, 23 Gennaio 2021

Il Presidente del Consiglio  
di Amministrazione

