

RedFish LongTerm Capital S.p.A.

Capitale Sociale € 10.225.565,00 interamente versato

Patrimonio Netto € 10.759.081,01

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, 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 8,0 milioni di capitale, oltre a Euro 2,0 milioni di sovrapprezzo azioni, 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 preliminarmente l'operazione di Aumento di Capitale sociale *de qua* di Red Fish Long Term Capital SpA, occorre brevemente riprendere i risultati degli ultimi 12 mesi, derivanti dagli aumenti di capitale sociale effettuati - in più volte - a mezzo di verbali notarili di cda effettuati in parte direttamente ed in parte sulla piattaforma di crowdfunding Opstart, con successo, e conclusi in ultimo nel mese di Giugno 2021, il tutto ai sensi dell'Assemblea straordinaria dei Soci : art. 6.2 statuto sociale.

Le risorse raccolte sono state e saranno utilizzare per investire dalla Società nella società Tesi Srl con cui è già stata firmata una LOI cd binding con versamento di una quota parte di anticipo prezzo e sarà firmato entro fine corrente mese Luglio 2021 un contratto preliminare al relativo pagamento di un ulteriore anticipo prezzo di acquisto.

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 2.000.000,00 che verranno versati direttamente e 200.000 euro da parte del fondo 4AIM Sicaf utilizzando il veicolo dedicato al crowdfunding che interverrà sulla piattaforma Opstart a cui sarà dato mandato per la raccolta on-line.

Si è inoltre definito un accordo di Segnalazione di Pregi con la Banca Valsabbina che opererà attraverso la propria rete di private banker sui propri clienti indicando la possibilità di sottoscrizione del capitale RFLTC sia off-line che on-line a seconda della preferenza dei clienti interessati.

L'obiettivo per l'Aumento di Capitale è di massimi complessivi Euro 10.000.000,00, che permetterebbe alla Società di poter procedere con la valutazione delle diverse opportunità di investimento in pipeline tra cui Farmagrowth, BP Sicaf e Premix.

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 con un minimo di sottoscrizione pari a 25.000,00 euro.

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 prospetto di investimenti ad agosto 2021.

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 30 Giugno 2021 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 30/06/2021 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 30 Giugno 2021;
- Multiplo EV/EBITDA a piano 2021 - PFN per la partecipazione MaticMind

La società non presenta debiti al 30/06/2021 ma una posizione attiva di cassa dovuta alla recente raccolta di capitali utilizzati per 600.000 euro per un anticipo prezzo della Tesi srl che per comodità considereremo cassa attiva.

Di seguito uno schema riassuntivo dei calcoli effettuati:

Convergenze S.p.A.	2020	2020 New	2021 Note
Azioni detenute da RFLTC	720.000	720.000	720.000
€/azione	3,40	2,90	3,30 5,60 = prezzo target ricerca Integrae SIM
Valore quota Convergenze	2.448.000	2.088.000	2.376.000

MaticMind S.p.A.	2020	2020 New	2021
EBITDA	26.954.000	26.954.000	29.636.000
EV/EBITDA	7,26	7,26	7,26
Enterprise Value	195.592.345	195.592.345	215.054.342
- PFN	56.554.000	56.554.000	53.270.000
Equity Value	139.038.345	139.038.345	161.784.342
% stake RFLTC	4,16%	4,16%	4,16%
Valore quota MaticMind	5.777.321	5.777.321	6.722.463

NAV RFLTC	2020	2020 New	2021
Quota in Convergenze	2.448.000	2.088.000	2.376.000
Quota in MaticMind	5.777.321	5.777.321	6.722.463
Gross Asset Value	8.225.321	7.865.321	9.098.463
- PFN RFLTC	-	-	(4.663.900)
Net Asset Value	8.225.321	7.865.321	13.762.363
N. Azioni	6.170.000	6.170.000	10.225.565
€/azione	1,33	1,27	1,35

Quindi il valore per azione risulta pari ad € 1,35, sulla base dei dati al 30/06/2021 relativi alle due società partecipate.

Infine, tenendo conto che è un investimento mediato in una Holding e quindi un rischio legato ad una maggiore illiquidità dell'investimento, viene applicato uno sconto sul prezzo stimato portandolo a **€ 1,25** per le azioni di nuova emissione.

5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

Come anticipato, il Consiglio di Amministrazione si ritiene possa essere convocato per il 3 agosto 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; in particolare con il seguente :

Ordine del giorno

- 1) Esercizio della delega conferita all'atto costitutivo in data 13 febbraio 2020 ex art. 2443 codice civile per l'esecuzione di un aumento di capitale a pagamento, mediante emissione di nuove azioni di categoria A e B, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del Codice Civile, diviso in due tranches, di cui una destinata alla raccolta del capitale di rischio tramite portale on-line (c.d. "equity crowdfunding") e l'altra destinata alla raccolta del capitale di rischio tramite trattative private; conferimento dei relativi poteri; conseguenti modifiche dell'art. 6 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Varie ed eventuali.

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 Luglio 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Paolo Testa". The signature is stylized with a large initial 'P' and a long horizontal stroke.

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione