

Innovative-RFK 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.innovative-rfk.it, nella sezione *Investor relations*.

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

L'Assemblea dei Soci in data 10 giugno 2020 ha delegato il Consiglio di Amministrazione (Allegato n. 1); il Presidente del Consiglio di Amministrazione ritiene necessario sottoporre all'attenzione del CDA quanto segue al fine di eseguire detta delega:

- approvazione dell'operazione di Aumento del Capitale sociale a pagamento scindibile di Innovative-RFK S.p.A. fino ad un massimo di Euro 2,0 milioni, con esclusione del diritto di opzione. 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'emissione del Minibond sulla piattaforma CrowdfundMe, che riportano ad oggi una raccolta di Euro 1.290.000,00.

Effettivamente, anche alla luce delle diverse operazioni di investimento in pipeline, ci si attendeva una migliore performance, contando di arrivare a circa Euro 2,5 milioni, che era il valore delle opportunità finanziarie di investimento di i-RFK, sulla base delle target a breve (6 mesi) in trattativa.

In tale contesto poi, diversi soci di i-RFK hanno contattato la Società rendendosi disponibili a nuovi investimenti, nel caso di un nuovo aumento di capitale anche nell'anno 2020.

Infatti da un preliminare market test tra i Soci, la Società ha già ricevuto preliminari conferme scritte di investimento per Euro 650.000,00, da circa 25 soci.

L'obiettivo minimo per l'Aumento di Capitale è di almeno Euro 1.000.000,00, che permetterebbe alla Società di poter accedere direttamente al mercato Euronext Access Plus Paris, essendo un mercato con maggiore visibilità presso gli investitori istituzionali, sino ad un valore massimo di Euro 2.000.000,00, per non andare a diluire troppo gli attuali soci, considerando che non vi è comunque una maggiore esigenza finanziaria considerando anche le risorse derivanti dal Minibond.

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.

Alla luce di quanto sopra esposto, la proposta di procedere a detto Aumento di Capitale trova la sua motivazione nella necessità di dar corso al piano di acquisizione di partecipazioni nelle target indicate nel Company Profile aggiornato settembre 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 i-RFK, non può che ribadirsi che l'Aumento di Capitale è finalizzato all'acquisto di nuove partecipazioni in start-up innovative e PMI Innovative e quindi a nuovi investimenti aperti sia agli attuali Soci (senza un valore minimo o un massimo dell'entità da investire) che a terzi, con le medesime modalità e tempistiche.

Tale modalità inoltre risulta essere facilmente gestibile anche sulla piattaforma Euronext e quindi risulta essere la modalità più idonea.

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 2020 è pari ad Euro 9.154.890,00. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente su tale valore, anche considerata la variazione sul capitale; pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 8.791.520 azioni, il valore del patrimonio netto contabile per azione si attesta su un valore di Euro 1,04. Se ne deduce che il prezzo dell'Aumento di Capitale proposto risulta superiore al prezzo contabile.

In merito all'"andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre", benché la Società non sia tecnicamente un soggetto emittente "azioni quotate in mercati regolamentati" (essendo il mercato Euronext Access Paris un Multilateral Trading Facility), il prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale è stato dalle Parti fissato tenendo conto dell'andamento delle negoziazioni.

Sulla base di tali valutazioni si propone un prezzo per azione di Euro 1,50; tale prezzo, risulta in linea con le metodologie utilizzate nella prassi degli Aumenti di Capitale delle società quotate che sono sotto il prezzo di mercato (per rendere *appealing* la sottoscrizione);

Si precisa che ancorché la media del prezzo dell'azione degli ultimi 3-6 mesi risulti essere inferiore a tale valore, si ritiene che offrire uno sconto superiore al 10% (Euro 1,65 - 0,15 = Euro 1,50) possa essere eccessivamente svalutativo per la Società e non corrispondente alla reale patrimonializzazione.

Questo prendendo in considerazione sia la ricerca del Nomad Integrae SIM, pubblicata nel mese di luglio 2020, sia considerando l'analisi delle semestrali che sicuramente avvalorano la capitalizzazione di mercato.

Tale modalità inoltre risulta essere in coerenza con lo stesso meccanismo di calcolo del primo sovrapprezzo nell'anno 2019, dove il prezzo per azione di Euro 1,19 di fatto risultava scontato di circa il 10% rispetto al NAV di allora, calcolato internamente dagli analisti per le stesse ragioni di cui sopra.

Si ritiene quindi che il prezzo per azione di Euro 1,50 sia ancora molto conveniente per un sottoscrittore, aspettandoci un apprezzamento del valore sui dati di fine anno.

5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

Come anticipato, il cda si ritiene possa essere convocato per il 30.11.2020 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 2.000.000,00 (duemilioni/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, 19 Ottobre 2020

Il Presidente del Consiglio
di Amministrazione