

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 3,6 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 denominato "charity bond" sulla piattaforma CrowdfundMe, che ha riportato una raccolta di Euro 530.000,00.

Effettivamente, anche alla luce delle diverse operazioni di investimento in pipeline, ci si attendeva una migliore performance, sia considerando un interessante rendimento (4%) che la finalità sociale derivante da tale sottoscrizione che ricordiamo prevede di destinare il 2% annuo dell'importo del minibond a progetti sociali proposti dal Lions Club - Bramante Cinque Giornate - Milano.

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 2021.

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 ad ottobre 2021 e al relativo 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 gestibile in modalità snella anche sulla piattaforma Euronext di quotazione delle future nuove azioni si auspica entro la fine del corrente anno 2021 e quindi risulta essere la modalità più idonea.

Inoltre tale scelta permette una più veloce acquisizione di nuove risorse da parte degli investitori, che permette di accelerare il piano degli investimenti della società.

La delega assembleare (Allegato 1), cui il CdA deve attenersi, prevede inter alia che, in particolare, in caso di esclusione del diritto di opzione, è prevista la facoltà del Consiglio di Amministrazione *"di collocare le azioni o i warrant presso investitori qualificati, quali banche, enti, società finanziarie e fondi di investimento, o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche o strumentali a quelle della Società o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultima"* e di determinare il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni tenendo *"conto, tra l'altro, del patrimonio netto, delle condizioni dei mercati finanziari prevalenti al momento del lancio effettivo dell'operazione, dei corsi di borsa del titolo innovative-RFK S.p.A., nonché dell'applicazione di un eventuale sconto in linea con la prassi di mercato per operazioni simili, e potrà anche essere inferiore alla preesistente parità contabile, fermi restando il limite costituito dal valore minimo del patrimonio netto consolidato per azione calcolato sulla base dell'ultimo bilancio consolidato approvato per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le formalità e i limiti di cui all'art. 2441, commi 4, primo periodo, 5 e 6 del Codice Civile, ove applicabili"*.

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"*. Criterio che si prende a riferimento pur essendo innovative – RFK SpA quotata non presso un mercato regolamentato ma presso un MTF Multilateral Trading Facility quale è Euronext Access Paris.

Il valore del patrimonio netto della Società alla data del 31 luglio 2021 è pari ad Euro 9.624.124,00.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data di chiusura della situazione economico-patrimoniale al 31 luglio 2021 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. 9.401.656 azioni, il valore del patrimonio netto contabile per azione si attesta su un valore di Euro 1,03. 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 anche conto dell'andamento delle negoziazioni.

Il valore del patrimonio netto della Società alla data del 31 Luglio 2021 è stato determinato considerando l'andamento del valore sulle società partecipate, considerando le società partecipate quotate sul mercato AIM di Borsa Italiana ed il valore delle società non quotate.

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.

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

- A valore di mercato, utilizzando il prezzo medio dalle quotazioni alla data del 31 Luglio

2021;

- Multiplo EV/EBITDA a piano 2021 – PFN per le partecipate non quotate.

Considerando che la società presenta al 31 luglio 2021 una posizione finanziaria netta (debito) pari ad Euro 985.000,00 (novecentoottantacinquemila/00).

Di seguito uno schema riassuntivo dei calcoli effettuati:

Company	Date	Ownership	VdP	EBITDA	Utile	EV	PFN	Equity Value	N. Azioni	Prezzo/Azione	EqV pro quota
Inventis S.r.l.	dic-21	29,8%	12.466.311	2.044.606	-	22.490.668	(615.385)	23.106.053			6.885.603
Keisdata S.r.l.	dic-21	29,6%	1.730.513	318.794	53.719	10.383.076	66.444	10.316.633			3.055.563
Websolute S.p.A.	dic-21	12,9%				17.796.595		17.796.595	9.466.274	1,88	2.322.598
Easy4Cloud S.r.l.	dic-21	24,6%	1.936.011	440.383	178.468	11.616.065	18.065	11.598.001			2.857.259
MDI S.p.A.	dic-21	26,6%						5.164.015	4.781.495	1,08	1.481.972
Miropass S.r.l.	dic-21	0,4%				-		-			13.000
Cesynt S.r.l.	dic-21	1,7%				-		10.511.314	5.839.619	1,80	178.200
Reaxing S.r.l.	dic-21	7,1%	6.000.000	849.532	(128.150)	17.864.159	4.173.220	13.690.939			978.832
Web al Chilo S.r.l.	dic-21	20,0%	3.491.712	493.718	325.133	2.991.199	(309.056)	3.300.255			660.051
Sixth Sense S.r.l.	dic-21	5,0%	4.871.500	2.083.188	1.376.481	20.831.884	(1.539.200)	22.371.084			1.118.554
Red Raion S.r.l.	dic-21	20,0%	1.745.680	629.951	408.451	2.998.555	(26.201)	3.024.756			604.951
TOTALE								120.879.644			20.156.583
(Innovative-RFK PFN)											(985.000)
TOTALE											19.171.583

N. Azioni	9.401.656
Prezzo/Azione	2,04
Sconto su AuCap	11,67%
Prezzo/Azione AuCap	1,80

Quindi il valore per azione risulta pari ad € 2,04, sulla base dei dati al 31/07/2021 relativi alle società partecipate.

Inoltre si consideri anche la Ricerca di Mercato condotta da Integrae SIM nel primo semestre 2021, che fissa il valore per azione in € 2,23.

Considerando quindi che la sottoscrizione dell'aumento di capitale 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 per azione portandolo a € 1,80 per le azioni di nuova emissione.

5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale

Come anticipato, il cda si ritiene possa essere convocato per il 22.10.2021 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 3.600.000,00 (tremilioneisecentomila/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.

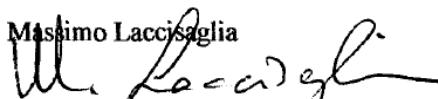
All'esito del predetto Aumento di Capitale, il capitale sociale della Società risulterà pertanto aumentato dell'importo sottoscritto e versato.

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, 11 Ottobre 2021

il Presidente

dr. Massimo Laccisaglia



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione