

RedFish Listing Partners S.p.A.

Sede in Milano, Via Francesco Sforza n. 14 – cap 20122

Capitale sociale versato pari ad Euro 8.568.499,00

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 12043570964

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA PROPOSTA DI CUI AL PUNTO N. 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA
DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 11 MARZO 2025 IN PRIMA CONVOCAZIONE E,
OCCORRENDO, PER IL 13 MARZO 2025 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

Consiglio di Amministrazione del 21 Febbraio 2025

Signori Azionisti,

mettiamo a Vostra disposizione, presso la sede sociale e sul sito *internet* della Società all'indirizzo "<https://redfishlistingpartners.it/investor-relations/> sezione "Governance/Assemblee/Anno2025", una relazione sulla proposta che il Consiglio di Amministrazione di RedFish Listing Partners S.p.A. ("**RedFish**" o la "**Società**") intende sottoporre alla Vostra approvazione nel corso dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno 11 Marzo 2025 alle ore 10,30 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 13 Marzo 2025 alle ore 10,30 in seconda convocazione, stesso luogo, mediante mezzi di telecomunicazione.

In particolare, a seguito della delibera assunta da codesto Consiglio di Amministrazione in data 21 Febbraio 2025, siete chiamati a discutere e deliberare con riferimento al seguente primo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria:

1. Esame e approvazione dell'operazione di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società (azioni ordinarie) su sistema multilaterale di negoziazione "Freiverkehr Börse Düsseldorf" o altro mercato multilaterale di negoziazione europeo; deliberazioni inerenti e conseguenti.

La presente Relazione Illustrativa è volta a illustrare le motivazioni e le ragioni sottese alla proposta del Consiglio di Amministrazione, le proposte dei testi per le deliberazioni assembleari, nonché i termini e le modalità di esecuzione delle eventuali deliberazioni assembleari assunte.

1. Esame e approvazione dell'operazione di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società (azioni ordinarie) su sistema multilaterale di negoziazione "Freiverkehr Börse Düsseldorf" o altro mercato multilaterale di negoziazione europeo; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato, in sede ordinaria, per sottoporre alla Vostra attenzione la proposta di approvare la domanda per richiedere l'ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari della Società presso il mercato "Freiverkehr Börse Düsseldorf", sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da BÖAG Börsen AG (la "**Quotazione**"), o comunque altro mercato multilaterale di negoziazione europeo che potrebbe essere individuato dal Consiglio stesso meritevole di maggiore attenzione e vantaggio.

In via preliminare il Consiglio ricorda e fa presente quanto segue:

- l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci in data 15 maggio 2024 (di cui al verbale in data 16 maggio 2024 n. 20.571/7.987 di rep. a rogito Notaio Amedeo Venditti, registrato all'Agenzia delle Entrate Ufficio di Milano DP11 TP3 il giorno 31 maggio 2024 al n. 51863 serie 1T, iscritto presso il competente Registro delle Imprese in data 31 maggio 2024) aveva approvato il progetto di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società sull'Euronext Access Paris, il sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Euronext Paris S.A. e quindi la presentazione della richiesta di ammissione delle azioni della Società alle negoziazioni sull'Euronext Access Paris;
- la Società ha in seguito ritirato la richiesta di ammissione su Euronext Access Paris in quanto le condizioni economiche e finanziarie del detto mercato di negoziazione in quel momento (*i.e.* lo scorso anno) non si sono poi presentate così favorevoli e vantaggiose come preventivato con il supporto dei propri *advisor* anche locali;
- la Società ha successivamente rivalutato l'opportunità di una Quotazione su un diverso mercato europeo e quindi ha dato avvio alla procedura per l'ammissione a negoziazione dei propri strumenti finanziari (azioni ordinarie) su un diverso MTF (in particolare la Borsa di Düsseldorf in Germania) attraverso il consulente nominato STEUBING AG;
- non saranno ammesse a negoziazione, invece, le azioni speciali di categoria X riservate a fondatori e non fondatori, salvo successiva scelta delegata all'organo amministrativo.

Dunque, il Consiglio fa presente che il *management* della Società, nelle scorse settimane, ha provveduto a dare avvio alle attività finalizzate a richiedere l'ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari della Società presso *Freiverkehr Börse Düsseldorf*, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da *BÖAG Börsen AG*, con la nomina del consulente che sta assistendo la Società nel relativo processo; in particolare, è stato incaricato l'*advisor* STEUBING AG, Goethestraße 29_D-60313 Frankfurt a.M. per ogni rapporto con la società di gestione del mercato di riferimento e quindi anche con l'incarico di predisporre e presentare il cd. *Exposé*, cioè il documento di ammissione previsto dalla normativa locale applicabile. Si ricorda che trattandosi di mercato non regolamentato, il documento in questione è una domanda di ammissione delle azioni dell'Emittente alle negoziazioni sul mercato della Borsa di Düsseldorf e non un vero prospetto ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 14 giugno 2017 relativo all'offerta al pubblico di strumenti finanziari ("Regolamento Prospetto") o all'ammissione di tali strumenti finanziari alla negoziazione in mercati regolamentati.

** ** *

1.1 Motivazioni della proposta

Il Consiglio di Amministrazione rammenta e conferma che dall'ammissione a quotazione possono derivare, oltre ad una maggior visibilità della azienda, anche significativi benefici in termini di diversificate capacità di reperimento di risorse finanziarie aggiuntive.

La scelta di perseguire l'obiettivo della Quotazione è motivata, in particolare, dalla volontà di fornire ai soci e al mercato un valore oggettivo e trasparente della Società, di aumentarne lo standing e la visibilità sul mercato con conseguente sviluppo del *business* caratteristico. Inoltre, come anticipato, il ricorso al mercato potrebbe consentire in futuro alla Società di ottenere nuove risorse finanziarie utili allo svolgimento e al perseguimento degli obiettivi strategici, senza fare ricorso a diverse forme di finanziamento (debito).

La scelta di quotarsi alla Borsa di Düsseldorf risponde oggi a una strategia ben precisa: massimizzare la flessibilità regolamentare, accedere a un mercato dinamico e costruire un percorso di crescita scalabile nel tempo. Uno dei principali vantaggi riguarda la semplicità del processo di quotazione, con requisiti meno stringenti rispetto ad altre piazze europee. Questo si traduce in minori costi, meno burocrazia e un ingresso più rapido nel mercato dei capitali. A rendere Düsseldorf particolarmente attrattiva è anche il suo ecosistema di investitori, caratterizzato da un forte interesse per le *small e mid-cap*. La Germania, infatti, ospita una vasta rete di fondi e investitori privati specializzati in società in crescita, offrendo un bacino di capitali diversificato e reattivo. Ma il vero valore aggiunto sta nella flessibilità per il futuro: quotarsi su una borsa regionale tedesca permette di costruire un solido *track record* prima di valutare il passaggio a segmenti più regolamentati e liquidi, come quelli della Borsa di Francoforte. Un percorso graduale che consente di ottimizzare la visibilità e il posizionamento sul mercato.

1.2. Time-table delle attività per la quotazione

Il Consiglio comunica quindi che è stato definito, a seguito delle interlocuzioni del gruppo di lavoro preposto al progetto di ammissione a negoziazione, un calendario orientativo (*time-table*) delle attività necessarie ed opportune e che sono in corso di svolgimento e finalizzazione (i) tanto le attività di *due diligence* previste dalla procedura e richieste dal Listing Sponsor che sta effettuando direttamente e con i propri legali e fiscalista, (ii) tanto le attività di redazione dei documenti necessari per l'istruttoria da parte di *Freiverkehr Börse Düsseldorf* che richiede la presentazione della documentazione approvata dai competenti organi sociali e tradotta in lingua inglese o locale a mezzo di traduzione asseverata da interprete professionale.

Al momento si ritiene che a seguito della approvazione del progetto di Quotazione da parte degli azionisti della società, si possa giungere all'inizio delle negoziazioni per il mese di marzo 2025, secondo le ultime indicazioni comunicate dai consulenti della società.

1.3 Attività necessarie e opportune in vista della Quotazione

In particolare, è previsto che la procedura di ammissione alla Quotazione su *Freiverkehr Börse Düsseldorf*, avverrà attraverso la formula del *Direct Listing* e cioè senza emissione e collocamento di nuovi strumenti finanziari, sulla base del Regolamento *Freiverkehr Börse Düsseldorf* che indica il quadro giuridico di riferimento e stabilisce le regole per l'ammissione alla negoziazione, gli obblighi continuativi, le regole di negoziazione e le altre norme di dettaglio di funzionamento del mercato MTF gestito e organizzato da *BÖAG Börsen AG*.

Ai fini della ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie della Società sul Multilateral Trading Facility di Dusseldorf (Germania), o comunque altro mercato europeo multilaterale di negoziazione (MTF), la Società dovrà aver approvato due bilanci di esercizio sociale e si renderà altresì necessario che vengano adottate dalla assemblea degli azionisti, condizionatamente al *direct listing*, diverse modificazioni allo statuto sociale vigente per le seguenti ragioni:

- (i) sia per ragioni di migliore percezione all'esterno dell'identità societaria, procedendo ad una revisione chiarificatrice dell'attuale formulazione dell'oggetto sociale;
- (ii) sia allo scopo di semplificare la struttura del capitale sociale prevedendo la conversione delle attuali azioni di categoria A e di categoria B tutte in azioni ordinarie con le medesime attuali caratteristiche delle azioni di categoria A, da ammettersi alla negoziazione unitamente a quelle rinvenienti dalla avvenuta e/o futura conversione del prestito obbligazionario convertibile dematerializzato e accentrato presso Monte Titoli emesso in forza della deliberazione dell'assemblea straordinaria del 27 luglio 2023 (di cui al verbale in pari data n. 20.142/7.785 di rep. a rogito Notaio Amedeo Venditti, registrato all'Agenzia delle Entrate Ufficio di Milano DP11 TP3 il giorno 1° agosto 2023, iscritto presso il competente Registro delle Imprese in data 29 agosto 2023);
- (iii) sia, ancora, per introdurre (e ratificare) la dematerializzazione degli strumenti finanziari (ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 di seguito anche "T.U.F." e dei relativi regolamenti di attuazione) e la loro immissione nel sistema di gestione accentrata ai sensi della normativa, anche regolamentare; applicabile;
- (iv) inoltre per apportare le opportune modifiche al sistema di *governance* della Società con la inclusione nel Consiglio di amministrazione di almeno un amministratore indipendente e una componente del genere meno rappresentato, oltre che con la previsione del sistema delle liste per la nomina dell'organo amministrativo e del collegio sindacale; e
- (v) nonché per meglio precisare le regole applicabili in materia di intervento e partecipazione alle assemblee da parte dei titolari di azioni oggetto di dematerializzazione ed accentramento presso Monte Titoli.

Il Consiglio rappresenta inoltre che, a valle della assemblea degli azionisti chiamata a pronunciarsi, tra l'altro, sul progetto di ammissione a negoziazione e sulle modificazioni statutarie condizionate al *listing*, si renderà necessario, da parte del Consiglio stesso della Società, procedere all'adozione di diverse deliberazioni, indicate nella menzionata *time-table*, e compendiabili in:

- (i) approvazione di un set di procedure interne in materia di trattamento delle informazioni privilegiate e istituzione e tenuta del registro delle persone che hanno accesso a tali informazioni, in materia di operazioni con parti correlate e in materia di *internal dealing*;
- (ii) analisi del *memorandum* sugli obblighi derivanti dall'ammissione a negoziazione sul *Freiverkehr Börse Düsseldorf*;
- (iii) accertamento della verifica dei requisiti degli esponenti aziendali;
- (iv) rapporti contrattuali funzionali all'ammissione a negoziazione (Sistema di diffusione delle informazioni regolamentate, depositario centrale degli strumenti finanziari, attività di agente di pagamento);
- (v) approvazione del *business plan* pluriennale e del c.d. *book of assumptions*, verifica della sostenibilità del capitale circolante; e

- (vi) approvazione della documentazione relativa alla domanda di ammissione a negoziazione su *Freiverkehr Börse Düsseldorf*, incluse le *representation letter* necessarie o opportune.

Ulteriori adempimenti successivi all'avvio e completamento dell'istruttoria effettuata da *Freiverkehr Börse Düsseldorf* dovranno anche assicurare l'implementazione del sito *internet* dell'emittente e segnatamente delle sezioni dedicate all'informativa al pubblico e il versamento dei corrispettivi a *Freiverkehr Börse Düsseldorf*.

Al fine di quanto precede, sarà pertanto necessario che vengano conferiti dall'assemblea degli azionisti all'organo amministrativo (e per esso ad alcuni dei suoi componenti *pro-tempore*) tutti i poteri necessari per la predisposizione della documentazione e per l'effettuazione degli atti propedeutici, opportuni e necessari per l'avvio e la prosecuzione della procedura di ammissione alla Quotazione e per la predisposizione e presentazione delle formali istanze ai competenti organi.

1.4 Testi delle proposte di deliberazioni da assumere

Signori Azionisti,
alla luce di quanto sopra esposto, in relazione al presente argomento iscritto al primo punto all'ordine del giorno di parte ordinaria, il Consiglio di Amministrazione sottopone, pertanto, alla Vostra approvazione la seguente:

- PROPOSTA DI DELIBERAZIONE -

“Signori Azionisti,

l'assemblea generale ordinaria degli Azionisti della Società:

- *udita e approvata la presentazione delle delibere;*
- *esaminata e discussa la proposta di presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni;*
- *preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale;*
- *ricosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate;*
- *sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;*

delibera:

1)

di approvare il progetto di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società sul sistema multilaterale di negoziazione “Freiverkehr Börse Düsseldorf”, il sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da BÖAG Börsen AG, così come esposto nel corso della presente adunanza e come proposto dall'organo amministrativo, senza collocamento, e di approvare, quindi, la presentazione della richiesta di ammissione delle azioni ordinarie della Società alle negoziazioni sul Freiverkehr Börse Düsseldorf e, in generale, il progetto tutto nel suo complesso;

2)

di ratificare sin da ora l'operato dell'organo amministrativo della Società per tutto quanto già posto in essere in relazione all'operazione di ammissione sul sistema multilaterale di negoziazione “Freiverkehr Börse Düsseldorf” descritta in narrativa;

3)

di conferire all'organo amministrativo e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli Amministratori Delegati, pro-tempore in carica, in via disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni all'organo amministrativo, nei limiti di legge, tutti i poteri necessari per dare attuazione all'operazione di ammissione alle negoziazioni con tutte le facoltà occorrenti comprese quelle (i) per la definizione dei termini e delle condizioni della Quotazione, tra cui l'individuazione degli strumenti finanziari da ammettere a negoziazione, ivi incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il numero di strumenti finanziari ed i tempi di esecuzione del direct listing; (ii) per la negoziazione, finalizzazione e stipulazione di ogni atto, contratto, accordo o documento inerente il processo di Quotazione, l'assunzione di ogni obbligo o diritto a carico della Società, il rilascio di ogni dichiarazione o lettera richiesta, nonché per la sottoscrizione di ogni mandato professionale e/o documento relativo alla quotazione ivi inclusi quelli necessari, connessi o correlati alla presentazione ad BÖAG Börsen AG della domanda di ammissione a quotazione (ivi inclusa la documentazione di natura finanziaria e/o descrittiva), nonché (iii) per ottenere l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società e per compiere tutti gli atti e i negozi necessari od opportuni a tal fine senza che da alcuno possa essere exceptio difetto o indeterminatezza di poteri;

4)

di conferire all'organo amministrativo e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli Amministratori Delegati, pro-tempore in carica, in via disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni all'organo amministrativo, nei limiti di legge, tutti i poteri per individuare anche e comunque un altro mercato multilaterale di negoziazione europeo ove chiedere ed ottenere l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società.”.

*** ** **

La presente relazione illustrativa sarà depositata presso la sede legale della Società in Milano, Via F. Sforza 14, e sarà altresì resa disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo <https://redfishlistingpartners.it/investor-relations/> (sezione “Governance/Assemblee/Anno 2025”).

*** ** **

Milano, lì 21 febbraio 2025.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato

Dott. Paolo Pescetto

