

Parere del collegio sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del Codice Civile

Al Presidente dell'Assemblea degli Azionisti della Società "Recupero Etico Sostenibile S.p.A." (RES);

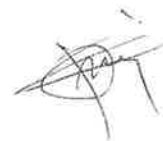
Al Presidente del Consiglio di Amministrazione;

Agli Azionisti di RES.

Sede legale in Pettoranello del Molise – Zona Industriale

1- PREMESSA

- ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., con deliberazione del 23 giugno 2025 l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, entro il periodo di 5 anni dalla data di efficacia della deliberazione, in una o più tranches e, in ogni caso, in via scindibile, a pagamento o gratuitamente, anche con l'esclusione, in tutto o in parte, del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, e/o comma 5, del Codice Civile;
- per il giorno 5 novembre 2025 è stato convocato il Consiglio di amministrazione di RES S.p.A. per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno: **1.** operazione di aumento di capitale; delibere inerenti e conseguenti; **2.** approvazione della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, co. 5 e 6, del Codice Civile; delibere inerenti e conseguenti; **3.** esercizio della delega ex art. 2443 del Codice Civile conferita dall'Assemblea straordinaria dei soci tenutasi in data 23 giugno 2025 per l'esecuzione di un aumento di capitale, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 del Codice Civile, fino all'importo massimo di Euro 20 milioni, inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, conferimento dei relativi poteri e conseguenti modifiche dell'art. 5 dello statuto sociale; delibere inerenti e conseguenti.
- RES S.p.a., ha conferito a EnVent Italia SIM S.p.A. l'incarico di Financial Advisor finalizzato a supportare il Consiglio di Amministrazione della Società nella determinazione del criterio da utilizzare per la scelta del prezzo per l'esecuzione di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, quale soggetto finanziario con una significativa esperienza nell'ambito di operazioni di collocamento di titoli azionari sui mercati finanziari;
- in data 5 novembre 2025, il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli Amministratori la relazione illustrativa redatta ai sensi dell'art. 2441, co. 5 e 6, del codice civile, l'esercizio della delega ex art. 2443 del Codice Civile. e contenente tra l'altro le ragioni dell'esclusione nei termini di



legge del diritto di opzione e i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni.

2- NATURA E PORTATA DEL PRESENTE PARERE

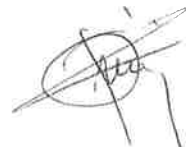
- è intenzione di questo Collegio sottoporre all'attenzione dei soci, il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo.
- Il Collegio Sindacale è tenuto, ai sensi dell'art. 2441 c.6. c.c., all'espressione del parere di congruità (il "Parere"), in merito al prezzo di emissione delle Azioni relativamente all'operazione di aumento di capitale, essendo escluso il diritto di opzione. Più precisamente, il presente parere di congruità esamina i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituito dalle considerazioni del Collegio sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione.
- Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto in proprio favore dall'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue.:

La relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre.

- a) Si tratta di un aumento di capitale a pagamento, dovuto alla necessità per la società di reperire capitale di investimento e il Consiglio di Amministrazione di RES ha inteso esercitare la Delega deliberando un aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo massimo pari a Euro 19.999.994,70 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime numero 3.508.771 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione entro il 30 novembre 2025, ad investitori qualificati e istituzionali/professionali. Nell'ambito delle proprie valutazioni volte a verificare e cogliere eventuali opportunità sul mercato, la Società ha sottoscritto un accordo di investimento con First4Progress 2 S.p.A. e First SICAF S.p.A., volto a regolare i termini e le condizioni del loro investimento nella Società, nell'ambito del collocamento mediante l'allocazione a favore di F4P2 e FSICAF di nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, a un prezzo unitario pari a Euro 5,70 inclusivo di sovrapprezzo.

Il collocamento sarà effettuato in modalità *accelerated bookbuilding*, con l'obiettivo di assicurare il pieno successo dell'operazione e il rapido reperimento delle risorse finanziarie necessarie al perseguimento delle finalità di crescita di RES. L'allocazione delle nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale avverrà a condizioni di mercato, nel rispetto delle modalità di esecuzione definite nell'ambito dell'Aumento di Capitale.



L'aumento di capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. In particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

- b) Alla data della presente Relazione il capitale sociale sottoscritto di RES è pari a Euro 253.984,60, suddiviso in n. 12.699.230 azioni ordinarie prive di valore nominale. Pertanto, in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, considerate le azioni già in circolazione e avuto riguardo al numero massimo di azioni di nuova emissione, il numero totale delle azioni della Società sarà incrementato fino ad un massimo di n. 16.208.001 azioni. In caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, la percentuale massima di diluizione per gli azionisti di RES derivante dall'Aumento di Capitale sarebbe pari a circa il 21,6%.
- c) Per l'aumento di capitale il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo unitario di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in misura pari a quello contemplato dall'Accordo di Investimento, e quindi in Euro 5,70, di cui Euro 0,02 a titolo di capitale sociale e Euro 5,68 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di complessive massime n. 3.508.771 azioni della Società.

L'art. 2441, comma 6, del Codice Civile impone che, in caso di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, il prezzo di emissione delle nuove azioni sia 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 patrimonio netto della Società al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 18.757.883, il numero di azioni in circolazione è pari a 12.699.230, e, quindi, il patrimonio netto per azione risulta pari a 1,48 Euro per azione.

- d) In riferimento alla esclusione de diritto di opzione il C.d.A. ha evidenziato che la scelta è stata determinata come una scelta funzionale a realizzare il collocamento di strumenti finanziari in tempi rapidi e con un elevato livello di certezza assicurando una maggiore tempestività e certezza delle adesioni, oltre a favorire una raccolta di capitali più agile ed efficiente, in linea con le esigenze della Società e le dinamiche di mercato.

Le motivazioni di cui sopra appaiono quindi, a giudizio del C.d.A., in linea con gli obiettivi di crescita della Società oltre che nel pieno rispetto dell'interesse sociale e pertanto per i predetti motivi, il C.d.A. ha ritenuto opportuno esercitare la delega mediante esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile.

3- CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata, delle verifiche svolte e delle analisi effettuate il Collegio Sindacale ritiene che la proposta del prezzo di emissione delle nuove Azioni derivanti dall'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, così come illustrata



dagli Amministratori nella loro Relazione, ed il criterio individuato dagli stessi nella determinazione del prezzo finale di emissione siano adeguati, in quanto ragionevoli e non arbitrari.

Pertanto, il Collegio Sindacale unanimemente,

esprime parere favorevole,

ai sensi dell'art. 2441, comma 6, in ordine alla congruità della proposta di prezzo di emissione fissato in Euro 5,70 (cinque virgola settanta) per ciascuna azione di nuova emissione, di cui Euro 0,02 da imputare a capitale sociale ed Euro 5,68 a titolo di sovrapprezzo con conseguente emissione di complessive massime n. 3.508.771 azioni della Società.

Pettoranello del Molise, 05 novembre 2025

Il Collegio Sindacale

Dott. Giovanni Petrollini

Dott. Paolo Milano

Dott. Anthonj Tamburri

