

**Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Recupero Etico Sostenibile S.p.A. (“RES” o la “Società”) sull’esercizio della delega ex art. 2443 del Codice Civile per l’aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, fino a massimi Euro 19.999.994,70 (inclusivi di sovrapprezzo) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5 del Codice Civile.**

## 1. Premesse

La presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”) sull’esercizio della delega conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile per l’aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione è stata predisposta ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

In data 23 giugno 2025, previa revoca di una precedente delega conferita dall’Assemblea dei soci in data 27 marzo 2023, 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, fino a massimi Euro 20.000.000 (inclusivi di sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, nei termini e alle condizioni di cui alla “Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione” pubblicata in data 6 giugno 2025, stabilendo, limitatamente all’ipotesi in cui la delega venga esercitata con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, del Codice Civile, un prezzo minimo unitario di emissione, in misura pari a Euro 5,55 (la “**Delega**”).

Il Consiglio di Amministrazione di RES intende 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 (complessivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime numero 3.508.771 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale (l’“**Aumento di Capitale**”), da offrire in sottoscrizione entro il 30 novembre 2025, ad “investitori qualificati”, come definiti ai sensi dell’art. 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Prospetto**”), nonché investitori istituzionali o professionali esteri con l’esclusione di Stati Uniti d’America, Canada, Giappone e di qualsiasi altro Paese o giurisdizione nei quali l’offerta o la vendita delle azioni oggetto di offerta siano vietate ai sensi di legge o in assenza di esenzioni senza pubblicazione di un prospetto informativo di offerta al pubblico e di quotazione in forza delle esenzioni previste dalla vigente normativa (collettivamente, gli “**Investitori**”).

Le azioni di nuova emissione verranno offerte agli Investitori nell’ambito di un collocamento privato, in regime di esenzione dalla pubblicazione di un prospetto informativo relativo all’offerta in sottoscrizione ai sensi dell’esenzione di cui all’art. 1, paragrafo 4, lett. a) del Regolamento Prospetto e delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (il “**Collocamento**”), gestito da Intesa Sanpaolo S.p.A. (Divisione IMI Corporate & Investment Banking), in qualità di *bookrunner* (il “**Bookrunner**”).

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. Le azioni sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**EGM**”). 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%.

All'esito dell'Aumento di Capitale, che si perfezionerà ugualmente anche laddove non integralmente sottoscritto, la Delega rimarrà valida e potrà essere esercitata per la parte residua ai termini e condizioni ivi previsti.

La presente Relazione è messa a disposizione sul sito della Società, all'indirizzo [www.recuperoeticosostenibile.it](http://www.recuperoeticosostenibile.it), nella sezione "Investor Relations/Aumento di Capitale".

## 2. Illustrazione dell'Aumento di Capitale

La Delega è finalizzata a consentire alla Società di reperire in modo rapido ed efficiente nuove risorse finanziarie necessarie per dare ulteriore spinta alla crescita attraverso una strategia di investimenti che si svilupperà lungo le seguenti tre direttrici: (i) realizzazione di un impianto robotizzato di riciclo degli autoveicoli a fine vita, finalizzato a recuperare materiali nobili e plastiche da destinare poi a riciclo meccanico e chimico, (ii) ampliamento del riciclo chimico di altre matrici plastiche, come poliuretano, poliolefine o poliestere, ed (iii) implementazione di specifiche iniziative, tra cui la produzione di polimeri biobased e/o biodegradabili (*i.e.* PLA), rivolta al mercato farmaceutico e biomedicale.

Il perseguimento di tali obiettivi richiede, in primo luogo, la disponibilità di adeguate risorse finanziarie, ma anche il rafforzamento della compagine azionaria attraverso l'ingresso di investitori istituzionali e finanziari, nazionali e internazionali, in grado di supportare la Società nel proprio percorso di crescita. Tali soggetti, grazie alla loro solidità patrimoniale, visione di medio-lungo periodo, capacità di attrarre ulteriori capitali e credibilità presso il mercato, potranno contribuire a consolidare la struttura finanziaria dell'Emittente e favorirne una maggiore visibilità e reputazione presso la comunità finanziaria.

Nell'ambito delle proprie valutazioni volte a verificare e cogliere eventuali opportunità sul mercato, in data odierna l'Emittente ha sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**") con First4Progress 2 S.p.A. ("**F4P2**") e First SICAF S.p.A. ("**FSICAF**" e, congiuntamente a F4P2, l'"**Anchor Investor**"), volto a regolare i termini e le condizioni del loro investimento nella Società nell'ambito del Collocamento mediante l'allocazione a favore dell'Anchor Investor di nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, a un prezzo unitario pari a Euro 5,70 inclusivo di sovrapprezzo.

In particolare

- F4P2 ha assunto l'impegno a sottoscrivere un importo a valere sull'Aumento di Capitale pari ad Euro 7.500.000 circa;
- FSICAF ha assunto l'impegno a sottoscrivere un importo a valere sull'Aumento di Capitale pari ad Euro 2.500.000 circa.

(congiuntamente, gli "**Impegni**")

In caso di integrale esecuzione dell'Aumento di Capitale e delle sottoscrizioni previste dall'Accordo di Investimento, l'Anchor Investor avrà una partecipazione nel capitale sociale di RES su base *pro-forma* pari complessivamente a circa il 10,8%, di cui l'8,1% circa e il 2,7% circa ascrivibili rispettivamente a F4P2 e FSICAF.

La quota dell'Aumento di Capitale non allocata a – e quindi non sottoscritta da – Anchor Investor sarà collocata dal Bookrunner presso altri Investitori, italiani ed esteri, individuati dallo stesso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato.

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, come meglio specificato al successivo paragrafo 4) della presente Relazione.

L’obbligo di F4P2 e di FSICAF di procedere alla sottoscrizione e liberazione delle nuove azioni a essi rispettivamente allocate nel contesto dell’Aumento di Capitale è sospensivamente condizionato al fatto che, alla data di esecuzione dell’Aumento di Capitale, gli Investitori individuati dal Bookrunner, diversi da F4P2 e FSICAF, abbiano integralmente sottoscritto e liberato la porzione dell’Aumento di Capitale a loro allocata, calcolata come la differenza tra l’importo massimo dell’Aumento di Capitale (pari a Euro 19.999.994,70) e l’importo degli Impegni, al netto di eventuali arrotondamenti (la “**Condizione Sospensiva**”). La Condizione Sospensiva può essere rinunciata da parte dell’Anchor Investor.

Inoltre, si evidenzia che, nel contesto dell’Accordo di Investimento, RES ha assunto i seguenti impegni nei confronti dell’Anchor Investor:

- (i) porre in essere, per quanto di propria competenza, tutti gli atti e adempimenti necessari o opportuni (come meglio precisato nell’Accordo di Investimento) per consentire l’ammissione delle proprie azioni alle negoziazioni sul mercato regolamentato Euronext Milan, entro e non oltre il diciottesimo mese successivo alla data di esecuzione dell’Accordo di Investimento, salvo il verificarsi di condizioni di mercato sfavorevoli tali da rendere l’operazione impraticabile o significativamente svantaggiosa;
- (ii) mantenere e, ove necessario, rafforzare i presidi, le procedure e le misure di *governance* e controllo interno idonei a garantire la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, in conformità alla normativa vigente, alla regolamentazione di Borsa Italiana e alle *best practice* di mercato;
- (iii) assicurare che, qualora venga nominato un amministratore indipendente espresso da una lista di minoranza, lo stesso sia designato quale Presidente del comitato per le operazioni con parti correlate e di ogni altro eventuale comitato endoconsiliare previsto per gli emittenti ammessi alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan;
- (iv) proporre, in occasione delle assemblee chiamate ad approvare il bilancio di esercizio, la distribuzione di utili in misura non inferiore al 30% degli utili distribuibili risultanti dal bilancio approvato e comunque in linea con le distribuzioni effettuate nei precedenti esercizi, salve usuali eccezioni;
- (v) non sottoporre o approvare aumenti di capitale mediante emissione di strumenti *equity* aventi un prezzo di sottoscrizione inferiore di oltre il 10% rispetto al prezzo di sottoscrizione previsto dall’Accordo di Investimento sopra menzionato.

Si precisa che gli impegni riportati ai punti (iv) e (v) che precedono hanno efficacia fino alla prima tra: (i) la data di ammissione a quotazione su Euronext Milan, e (ii) la data che cade 40 mesi dopo la data di esecuzione dell’Accordo di Investimento.

### 3. Motivazione dell’esercizio della Delega e ragioni dell’esclusione del diritto di opzione

La decisione del Consiglio di Amministrazione di procedere ad aumento di capitale riservato esclusivamente agli Investitori si basa sulla volontà di perseguire il rafforzamento patrimoniale attraverso uno strumento che consenta di cogliere in maniera rapida le opportunità di mercato e di ampliare nel contempo la base azionaria ad investitori di primario *standing*.

L’ingresso nel capitale sociale di Investitori consentirà di ampliare il flottante ed accrescere la liquidità del titolo, migliorando la visibilità della Società nei confronti della comunità finanziaria e industriale, nazionale e internazionale, e favorendo una maggiore attrattività verso un più ampio numero di investitori, anche in



considerazione del prospettato futuro *translisting* delle azioni della Società su Euronext Milan. La presenza nel capitale di nuovi Investitori è inoltre suscettibile di produrre un effetto positivo sulla stabilità del titolo, contribuendo a una minore volatilità nelle negoziazioni e favorendo una formazione del prezzo più efficiente. Tali elementi permetteranno alla Società di sfruttare in modo più efficace la leva del mercato per finanziare il proprio sviluppo, con un conseguente miglioramento della propria immagine e del proprio posizionamento competitivo.

L'esclusione del diritto di opzione si presenta, inoltre, come una scelta funzionale a realizzare il collocamento di strumenti finanziari in tempi rapidi e con un elevato livello di certezza, obiettivi che difficilmente potrebbero essere raggiunti in caso di offerta in opzione riservata agli attuali azionisti della Società. In tal modo, si assicura 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 Consiglio di Amministrazione, in linea con gli obiettivi di crescita della Società oltre che nel pieno rispetto dell'interesse sociale. Pertanto, per i predetti motivi, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno esercitare la Delega mediante esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile.

#### **4. Modalità di collocamento e garanzia**

L'Aumento di Capitale viene eseguito attraverso la procedura di *accelerated bookbuilding* (modalità consolidata nelle offerte sul mercato di titoli di società quotate, anche su sistemi multilaterali di negoziazione), che consente di offrire le azioni in modo ordinato mediante la sollecitazione e la raccolta di ordini di acquisto o sottoscrizioni sul mercato in un arco temporale ristretto, anche di poche ore, ovvero di qualche giorno mediante il coinvolgimento di una o più banche o intermediari autorizzati in qualità di coordinatori del collocamento.

La scelta degli Investitori e la quantità di titoli da collocare a ciascuno di essi terrà conto del livello di *subscription* o *oversubscription* (ossia del rapporto tra domanda e offerta) e delle qualità intrinseche degli investitori. A tal riguardo, d'intesa e con l'ausilio del Bookrunner, e secondo la prassi di mercato, è stato ad oggi ipotizzato un piano di riparto "selettivo/discrezionale", dando preferenza agli investitori che la Società ritiene poter essere funzionali allo sviluppo della Società e del business e, quindi, ad investitori con prospettive di lungo periodo e a investitori di maggiori dimensioni istituzioni finanziarie di primario *standing*, ferma restando tra l'altro l'osservanza, a parità di standing, sia dell'ordine temporale di ricezione sia della dimensione degli ordini trasmessi. In ogni caso, la Società provvederà ad allocare le azioni ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale sulla base della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse e ordini ricevuti, con la precisazione che, fermo restando l'ordine di preferenze sopra accordato, le azioni potranno essere allocate anche in favore di investitori qualificati che siano già soci della Società.

Si precisa che il Bookrunner non assumerà impegni di garanzia in merito alla sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

#### **5. Criteri di determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione**

La Delega conferita dall'Assemblea degli azionisti in data 23 giugno 2025 al Consiglio di Amministrazione include la facoltà di determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni e, dunque, la relativa ripartizione tra capitale e sovrapprezzo; fermo restando il rispetto di un prezzo minimo di emissione pari a Euro 5,55, in caso di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile (il "**Prezzo Minimo**").

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.

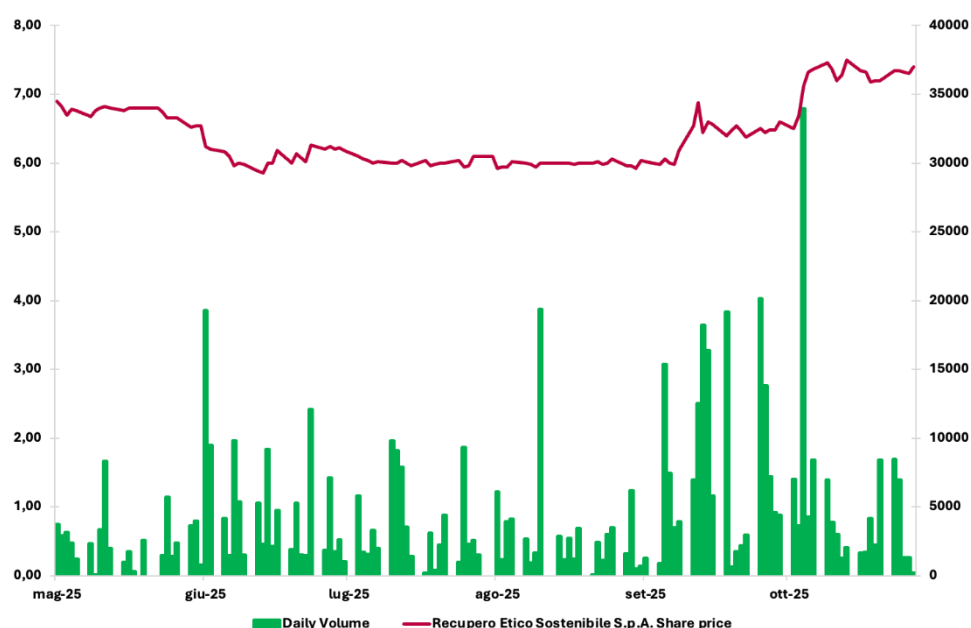
Il patrimonio netto della Società al 30 giugno 2025 è pari ad Euro 18.757.883, il numero di azioni in circolazione è pari a 12.699.230, e, quindi, il patrimonio netto per azione risulta pari a 1,48 Euro per azione.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia che, secondo la dottrina giuscommercialistica, il prezzo di emissione delle azioni non deve essere in via assoluta pari al valore del patrimonio netto contabile, dal momento che la sua determinazione deve essere condotta guardando piuttosto al valore "economico" della Società, anche alla luce del complessivo contesto in cui l'operazione di Aumento di Capitale si colloca.

Dunque, nonostante la Società non abbia azioni quotate su un mercato regolamentato (ma su un sistema multilaterale di negoziazione, quale l'EGM), il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società sull'EGM negli ultimi sei mesi. Sebbene l'EGM sia un mercato tendenzialmente caratterizzato da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, il titolo RES mostra un andamento, sia in termini di volumi, sia di prezzi, che si ritiene possa esprimere correttamente il valore economico della Società, specialmente se valutato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio, quale può essere quello di sei mesi richiamato nella norma citata.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene dunque che il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni – basato sulla media ponderata dei prezzi di tutte le contrattazioni di borsa delle azioni sull'EGM nei sei mesi antecedenti la data della presente Relazione – sia coerente con i criteri stabiliti dall'articolo 2441, comma 6, del codice civile, tenuto conto del fatto che le quotazioni pubblicate da Borsa Italiana S.p.A. incorporano le informazioni a disposizione degli investitori, e le aspettative maturate dagli stessi in relazione alle strategie aziendali e alle *performance* future.

Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto altresì in considerazione, in tale intervallo di tempo, anche l'andamento del prezzo delle azioni dell'Emittente negli ultimi sei mesi, di cui si riporta un grafico:



Sede legale: Zona ind.le snc, Pettoranello del Molise 86090 (IS)  
Sede operativa: Tufo Colonoco - 86170 Isernia - Tel. 0865 1945858  
Partita Iva: 003 3332 0943



Inoltre, come di norma in queste circostanze, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno definire il prezzo di emissione delle azioni facendo riferimento all'andamento del titolo in un determinato periodo immediatamente precedente quello dell'esecuzione dell'operazione in questione, sottraendo un fattore di sconto. L'applicazione di uno sconto sul prezzo di mercato è intesa costituire, in via primaria: (i) una forma di incentivo per gli Investitori, che altrimenti potrebbero acquisire titoli direttamente sul mercato durante le negoziazioni; (ii) una misura di compensazione del rischio di oscillazione di prezzo che la Società sopporterebbe qualora decidesse di vendere in maniera diluita nel tempo – e non accelerata tramite un c.d. *accelerated bookbuilding* – le azioni sul mercato (per vendere sul mercato un numero di azioni equivalente a quello sottostante il Collocamento in discussione senza impattare negativamente il prezzo sarebbero necessari molti giorni di negoziazione).

La determinazione del tasso di sconto da parte degli emittenti è influenzata da diversi fattori, quali le condizioni specifiche in cui si trova la società, le sue dimensioni, il mercato di quotazione, la liquidità del titolo, il contesto generale del mercato dei capitali in quel dato momento storico, nonché le eventuali garanzie di sottoscrizione fornite dagli azionisti di maggioranza e le motivazioni sottostanti l'operazione di aumento di capitale.

Al fine di determinare un tasso di sconto congruo per l'operazione di Aumento di Capitale in esame sono state analizzati gli sconti applicati ai prezzi di emissione nelle operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione effettuati su mercati regolamentati e sul mercato EGM nel corso degli ultimi 3 anni (2023 - 2025). Le analisi sono state svolte da EnVent Italia SIM S.p.A., quale soggetto finanziario con una significativa esperienza nell'ambito di operazioni di collocamento di titoli azionari sui mercati finanziari.

Le operazioni prese a riferimento sono state suddivise in due cluster: (i) operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione realizzate su EGM (*cluster 1*) e (ii) operazioni di *accelerated bookbuilding* effettuate sia su EGM sia sul mercato regolamentato (*cluster 2*).

Rispetto a tali operazioni, è stata svolta un'analisi sugli sconti applicati ai prezzi delle azioni degli emittenti il giorno prima della delibera del consiglio di amministrazione sulla proposta di aumento di capitale delegato da sottoporre all'assemblea (il prezzo spot), e ai prezzi medi a 30, 60, 90 e 180 giorni prima del giorno in cui i consigli di amministrazione hanno deliberato gli aumenti di capitale delegati. Dall'analisi è emerso che gli sconti applicati per tali aumenti di capitale si concentrano, per quanto riguarda il *cluster 1*, in un *range* tra il 10 e il 14%, con sconto massimo oltre il 40%, e, per quanto riguarda il *cluster 2*, con un *range* tra il 9% e il 16%, con uno sconto massimo oltre il 30%, come riportato nella seguente tabella:

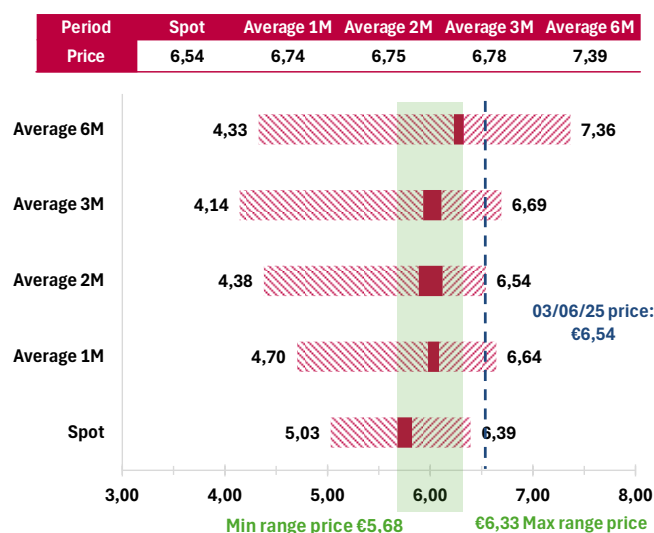
Cluster	Premium/Discount AuCap price on price					
	Spot	Average 1M	Average 2M	Average 3M	Average 6M	
Cluster 1						
16 operazioni di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione avvenute dal 2023 in poi solo su EGM	Mean	-10,4%	-10,7%	-10,9%	-11,8%	-13,9%
	Median	-10,9%	-9,8%	-9,6%	-11,0%	-13,4%
	Discount Min	-2,2%	-1,5%	-3,0%	-1,2%	-0,1%
	Discount Max	-23,1%	-30,3%	-35,1%	-38,8%	-41,5%
Cluster 2						
11 operazioni solo di ABB avvenute dal 2023 in poi sia su EGM sia sul mercato regolamentato	Mean	-8,8%	-8,3%	-8,2%	-9,5%	-13,9%
	Median	-12,3%	-9,1%	-9,1%	-9,7%	-15,7%
	Discount Min	-1,2%	-1,5%	-3,6%	-0,2%	-3,3%
	Discount Max	-23,1%	-16,7%	-15,3%	-18,9%	-32,1%





Gli sconti minimi, massimi, medi e mediani evidenziati dall'analisi svolta da EnVent sono stati applicati al prezzo delle azioni di RES nei medesimi periodi temporali presi in considerazione nell'analisi calcolati con riferimento sia alla data della delibera del Consiglio di Amministrazione che ha approvato la proposta di delega ad aumentare il capitale poi sottoposta all'Assemblea Straordinaria della Società (4 giugno 2025) sia alla data immediatamente precedente a quella della delibera di esercizio della predetta delega da parte del Consiglio di Amministrazione (4 novembre 2025), come riportato nei seguenti grafici:

#### Delibera di proposta di delega ad aumentare il capitale – 4 giugno 2025



#### Delibera di esecuzione dell'aumento di capitale – 5 novembre 2025



Gli intervalli risultanti dall'analisi degli sconti sono sostanzialmente allineati tra loro, con il *range* individuato dall'analisi alla data di proposta di delega ad aumentare il capitale (Euro 5,68 – Euro 6,33) ricompreso nel *range* più ampio di valori individuato dall'analisi alla data di esercizio della delega ad aumentare il capitale (Euro 5,39 – Euro 6,50). La maggior ampiezza di questo secondo range è dovuta da un lato al rialzo dei prezzi registrati dal titolo nei giorni antecedenti la data di esecuzione (verso l'alto), dall'altro all'andamento ribassista successivo alla data di annuncio della proposta di delega ad aumentare il capitale e comunicazione al mercato del prezzo minimo (verso il basso); il *range* ristretto risulta, invece, esente da queste dinamiche.

Tenuto conto di tali valori, nonché del Prezzo Minimo, determinato in Euro 5,55 per azione (inclusivi di sovrapprezzo), il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno determinare il prezzo di emissione in Euro 5,70 per azione, corrispondente ad uno sconto (i) del 10,7%, 12,6% e 21% rispetto alla media ponderata dei prezzi di chiusura del titolo RES registrati nel corso rispettivamente dei 6 mesi, 3 mesi e 1 mese precedenti il 5 novembre 2025 e (ii) del 23,8% rispetto al prezzo di chiusura delle azioni RES del 4 novembre 2025, e stabilire che l'importo di Euro 0,02 del prezzo di emissione di ciascuna azione sia imputato a capitale e il residuo a sovrapprezzo. A giudizio del Consiglio di Amministrazione tale valore risulta congruo rispetto ai criteri considerati, anche alla luce dell'esclusione del diritto d'opzione, attestandosi al di sopra del valore del patrimonio netto per azione.

## **6. Eventuali altre forme di collocamento previste**

La totalità delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale sarà oggetto del Collocamento. Pertanto, non sono previste ulteriori forme di collocamento.

## **7. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alle quote possedute, le azioni di nuova emissione**

Non sussistono impegni di sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in capo ai soci. Come sopra specificato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno riservare la sottoscrizione esclusivamente agli Investitori.

## **8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale**

L'individuazione del termine ad opera del Consiglio di Amministrazione è stato ritenuto particolarmente coerente con gli obiettivi di speditezza, celerità e certezza che sottostanno all'operazione. Pertanto, il termine entro il quale l'Aumento di Capitale potrà essere eseguito, ove le condizioni di mercato lo consentano, è stato individuato dal Consiglio di Amministrazione con il 30 novembre 2025. Si prevede che l'Aumento di Capitale possa essere lanciato anche subito dopo l'adozione della relativa deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Si precisa che qualora l'Aumento di Capitale non fosse integralmente sottoscritto entro il termine finale di sottoscrizione indicato, il capitale sociale risulterà aumentato dell'importo derivante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine.

## **9. Caratteristiche e data di godimento delle azioni**

Le azioni di nuova emissione saranno fungibili con quelle già in circolazione, avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

La Società richiederà l'ammissione alla negoziazione su EGM delle azioni di nuova emissione, al pari delle azioni già in circolazione e nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Non sono previsti vincoli di indisponibilità sulle azioni di nuova emissione assegnate in sede di Collocamento.

## **10. Modifiche statutarie**

Alla luce di quanto rappresentato ai paragrafi che precedono, si propone di modificare l'art. 5 dello Statuto della Società, come illustrato nella seguente tabella, in cui vengono messi a confronto il testo del suddetto art. 5 contenuto nello Statuto vigente e quello che risulterebbe dall'approvazione delle modifiche proposte, mediante introduzione di un nuovo comma 5.3 e conseguente rinumerazione dei successivi commi.

Si precisa che la modifica statutaria in esame non è riconducibile ad alcuna delle fattispecie in relazione alle quali è riconosciuto agli azionisti, ai sensi della normativa vigente, il diritto di recesso.





Allo scopo di facilitare l'individuazione delle modifiche statutarie, si segnala che, per ciascuna disposizione oggetto di proposta di modifica, si è proceduto come segue:

- Il testo dello Statuto vigente è riportato nella colonna di sinistra della tabella;
- Il testo di cui si propone l'adozione è riportato nella colonna di destra della tabella, in modalità “*track changes*”.

Testo Vigente	Testo Proposto
<p align="center"><b>Articolo 5</b></p> <p align="center"><b>Capitale sociale – Azioni</b></p> <p>[...].</p> <p>5.2 L'assemblea della Società, in data 23 giugno, ha deliberato:</p> <p>1. di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il periodo di 5 anni dalla data di efficacia della predetta 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, fino a massimi Euro 20.000.000 (inclusivi di sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione;</p> <p>2. limitatamente all'ipotesi in cui la delega venga esercitata con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, di stabilire un prezzo minimo unitario di emissione, in misura pari a Euro 5,55.</p> <p>[...].</p>	<p align="center"><b>Articolo 5</b></p> <p align="center"><b>Capitale sociale – Azioni</b></p> <p>[...]</p> <p>5.2 L'assemblea della Società, in data 23 giugno, ha deliberato:</p> <p>1. di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il periodo di 5 anni dalla data di efficacia della predetta 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, fino a massimi Euro 20.000.000 (inclusivi di sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione;</p> <p>2. limitatamente all'ipotesi in cui la delega venga esercitata con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, di stabilire un prezzo minimo unitario di emissione, in misura pari a Euro 5,55.</p> <p><b>5.3. Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 5 novembre 2025, in attuazione della delega ex art. 2443 del Codice Civile conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria dei soci riunitasi in data 23 giugno 2025, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in danaro, in via scindibile, in una o più tranches,</b></p>



fino all'importo massimo di Euro 19.999.994,70, inclusi di sovrapprezzo, statuendo:

- (i) che l'aumento di capitale sia eseguito mediante emissione di massime n. 3.508.771 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data di emissione e dematerializzate;
- (ii) che il prezzo di emissione unitario di ciascuna nuova azione sia pari a Euro 5,70, di cui Euro 0,02 a titolo di capitale ed Euro 5,68 a titolo di sovrapprezzo;
- (iii) che le nuove azioni siano offerte e riservate in sottoscrizione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 del Codice Civile, stante l'interesse della Società, nell'ambito di un collocamento privato esclusivamente in favore di investitori qualificati, come definiti ai sensi dell'art. 2, paragrafo 1., lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato e integrato, nonché investitori istituzionali o professionali esteri con l'esclusione di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e di qualsiasi altro Paese o giurisdizione nei quali l'offerta o la vendita delle azioni oggetto di offerta siano vietate ai sensi di legge o in assenza di esenzioni senza pubblicazione di un prospetto informativo in forza delle esenzioni previste dalla vigente normativa;
- (iv) che il termine ultimo di sottoscrizione delle nuove azioni, ai sensi dell'art. 2439, co. 2, Codice Civile, sia fissato fino al 30 novembre 2025, con facoltà di chiudere l'aumento anche anticipatamente ed in qualunque

Sede legale: Zona ind.le snc, Pettoranello del Molise 86090 (IS)

Sede operativa: Tufo Colonoco - 86170 Isernia - Tel. 0865 1945858

Partita Iva: 003 3332 0943



	<p>momento in relazione alle sottoscrizioni raccolte;</p> <p>(v) che l'aumento mantenga efficacia anche se parzialmente sottoscritto, per cui, qualora allo scadere del predetto termine l'aumento di capitale deliberato non fosse integralmente sottoscritto, il capitale sociale sia aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a quel momento.</p> <p>[...].</p>
--	---

## 11. Proposta di deliberazione del Consiglio di Amministrazione

*“Il Consiglio di Amministrazione di Recupero Etico Sostenibile S.p.A.*

- *in attuazione della delega ex art. 2443 del Codice Civile conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria dei soci riunitasi in data 23 giugno 2025;*
- *esaminata la Relazione Illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 e 6, del Codice Civile;*
- *preso atto dell'attestazione che la società non versa in una delle situazioni previste agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile, e che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente versato ai sensi dell'art. 2438, oltre al parere favorevole del Collegio Sindacale circa l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;*

### DELIBERA

- (1) *di aumentare il capitale sociale a pagamento, in danaro, in via scindibile, in una o più tranches, fino all'importo massimo di Euro 19.999.994,70, inclusivi di sovrapprezzo, statuendo:*
- (i) *che l'aumento di capitale sia eseguito mediante emissione di massime n. 3.508.771 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data di emissione e dematerializzate;*
  - (ii) *che il prezzo di emissione unitario di ciascuna nuova azione sia pari a Euro 5,70, di cui Euro 0,02 a titolo di capitale ed Euro 5,68 a titolo di sovrapprezzo;*
  - (iii) *che le nuove azioni siano offerte e riservate in sottoscrizione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 del Codice Civile, stante l'interesse della Società, nell'ambito di un collocamento privato esclusivamente in favore di investitori qualificati, come definiti ai sensi dell'art. 2, paragrafo 1., lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato e integrato, nonché investitori istituzionali o professionali esteri con l'esclusione di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e di qualsiasi altro Paese o giurisdizione nei quali l'offerta o la vendita delle azioni oggetto di offerta siano vietate ai sensi di legge o in assenza di esenzioni senza pubblicazione di un prospetto informativo in forza delle esenzioni previste dalla vigente normativa;*



- (iv) *che il termine ultimo di sottoscrizione delle nuove azioni, ai sensi dell'art. 2439, co. 2, Codice Civile, sia fissato fino al 30 novembre 2025, con facoltà di chiudere l'aumento anche anticipatamente ed in qualunque momento in relazione alle sottoscrizioni raccolte;*
- (v) *che l'aumento mantenga efficacia anche se parzialmente sottoscritto, per cui, qualora allo scadere del predetto termine l'aumento di capitale deliberato non fosse integralmente sottoscritto, il capitale sociale sia aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a quel momento;*
- (2) *conseguentemente, di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale, nel testo indicato nella sezione "Testo Proposto" di cui alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione; e*
- (3) *di conferire ogni più ampio potere con facoltà di subdelega, all'Amministratore Delegato Antonio Valerio per compiere tutti gli atti e negozi necessari, opportuni e/o propedeutici ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale, con ogni e più ampio potere per determinare i termini e le modalità per l'esecuzione di tutto quanto deliberato ai precedenti punti, ivi inclusi, a titolo indicativo e non esaustivo:*
  - (i) *l'effettuazione di tutte le comunicazioni e gli altri adempimenti previsti dalla legge e dai regolamenti di attuazione (ivi inclusi i Comunicati Stampa che si intendono approvati nella loro interezza);*
  - (ii) *la fissazione della durata del collocamento privato, che potrà essere chiuso anticipatamente rispetto al termine;*
  - (iii) *la determinazione dei lotti di sottoscrizione delle azioni nonché, in caso di eccesso di domanda, degli eventuali criteri di riparto delle sottoscrizioni nell'ambito del collocamento, fermo restando che tali criteri assumeranno valenza meramente interna (non addivenendosi a formale offerta al pubblico di strumenti finanziari né ad un collocamento al pubblico indistinto);*
  - (iv) *il conseguente collocamento delle azioni presso i relativi destinatari;*
  - (v) *predisporre e presentare ogni documento richiesto per il perfezionamento e l'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato e per ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione;*
  - (vi) *la predisposizione e presentazione di ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento deliberato così come l'esecuzione di ogni modifica e/o integrazione, non sostanziale, che si rendesse necessaria e/o opportuna a richiesta di ogni autorità competente, anche in sede di iscrizione, nonché, in generale, la definizione di ogni ulteriore aspetto ritenuto necessario o opportuno per la completa esecuzione di quanto qui deliberato, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno;*
- (4) *di conferire ogni più ampio potere, con facoltà di subdelega, all'Amministratore Delegato Antonio Valerio, in relazione all'esecuzione dell'aumento di capitale sopra deliberato, per provvedere alle pubblicazioni di legge del presente verbale e per far luogo al deposito del testo di statuto aggiornato in dipendenza delle delibere che precedono, ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile (con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché la soppressione delle eventuali clausole transitorie una volta integralmente eseguito l'aumento o decorso il termine finale di sottoscrizione), a seguito del deposito, ove previsto, dell'attestazione ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile, con facoltà di introdurre nelle deliberazioni stesse e nel relativo verbale e allegati ogni modifica e/o integrazione e/o soppressione che si rendesse necessaria e/o opportuna, a richiesta di ogni autorità competente in sede di autorizzazione o iscrizione al Registro delle Imprese.*





(5) *di approvare il testo del comunicato stampa relativo alla delibera di cui al punto 1) che precede, da diffondere e pubblicare ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili.*

\*\*\*

Come previsto dall'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, copia della presente Relazione, nel testo riportato, viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, nonché alla Società di Revisione, sul presupposto della rinuncia da parte di tali soggetti ad ogni termine legale loro eventualmente spettante ai sensi di legge.

\*\*\*

Pettoranello del Molise, 5 novembre 2025.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

*(Antonio Valerio (1973))*

