

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI
HIGH QUALITY FOOD S.P.A.**

Redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.

Indirizzata al Collegio Sindacale della Società

e alla Società di Revisione

18 aprile 2023



Spettabile Collegio Sindacale,
Spettabile Società di Revisione,

la presente relazione è finalizzata ad illustrare, ai sensi del disposto dell'articolo 2441, comma 6, c.c., l'operazione di aumento di capitale a pagamento di High Quality Food S.p.A. ("**HQF**", la "**Società**" o l' "**Emittente**"), le specifiche ragioni del conferimento e dell'esclusione del diritto di opzione nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

1 Premessa: la Delega

In data 13 aprile 2023, l'Assemblea Straordinaria di HQF ha attribuito al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà, da esercitare entro tre anni dalla delibera nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento una o più volte il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero), mediante emissione di nuove azioni ordinarie ovvero obbligazioni convertibili (con esclusione delle obbligazioni "non standard" così come definite da Consob nel documento di consultazione del 14 febbraio 2023") (la "Delega").

L'Assemblea ha stabilito che nel caso di esclusione o limitazione del diritto di opzione la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società – di acquisire conferimenti di beni diversi dal denaro ovvero di deliberare aumenti in denaro riservati in sottoscrizione a partner strategici o selezionati investitori istituzionali per il reperimento di risorse utili allo sviluppo.

In particolare con riferimento alle obbligazioni convertibili, queste saranno prioritariamente riservate a organismi di natura pubblica nazionali o territoriali operanti per il supporto dell'agricoltura.

2 Premessa: le Operazioni Straordinarie

In relazione a quanto precede, a parziale esecuzione della Delega, il Consiglio di Amministrazione con il supporto dei propri advisor, ha messo a punto due operazioni straordinarie strettamente collegate

l'una a l'altra, ed entrambe finalizzate alla patrimonializzazione di HQF e dunque finalizzate a dotare la Società delle risorse necessarie allo sviluppo dell'attività e del business caratteristico.

Le operazioni straordinarie proposte consistono:

- 1) nell'acquisizione del controllo della società collegata HQF Agricola S.p.A. (di cui alla data attuale HQF detiene il 49%): operazione finalizzata ad acquisire il controllo di tutta la filiera del business ed al contempo di patrimonializzare HQF, da conseguirsi mediante un aumento di capitale riservato al socio di maggioranza della Agricola, Francesco Paltoni, sottoscritto mediante il conferimento da parte di quest'ultimo di parte della partecipazione detenuta nella Agricola in HQF.
- 2) nell'aumento della dotazione patrimoniale della Società mediante un aumento di capitale riservato a selezionati investitori istituzionali che, a fronte dell'acquisizione di quote di minoranza del capitale della Società, potrebbero far confluire nelle casse sociali risorse utili allo sviluppo.

Le operazioni straordinarie sopra descritte, seppur diverse sotto il profilo procedurale e societario, sono strettamente collegate sotto il profilo economico e strategico, in quanto il reperimento di nuove risorse liquide (rinvenienti dall'aumento di capitale in denaro) consentirebbe lo sviluppo del business caratteristico anche mediante investimenti nella Agricola, quale società del Gruppo. Pertanto, le operazioni saranno collegate in modo tale da realizzarsi solo se, all'esito delle stesse, si conseguirà al contempo il controllo di Agricola e un aumento di capitale in denaro in misura tale da consentire investimenti e sviluppo del business.

Il Consiglio di Amministrazione sarà convocato a deliberare sulle operazioni in questione previo espletamento degli adempimenti societari connessi all'esclusione del diritto di opzione ex articolo 2441 c.c. in data 18 maggio 2023.

A) Aumento di Capitale di Euro 533.600, riservato al Dr. Francesco Paltoni, da sottoscrivere mediante conferimento in natura di una partecipazione pari al 46% del capitale sociale della

HQF Agricola S.p.A. (il “Primo Aumento di Capitale”)

A.1. Descrizione dell’Operazione

In data odierna, HQF e il Dr. Francesco Paltoni (di seguito “Paltoni”) hanno sottoscritto un accordo quadro (“Accordo Preliminare”) ai sensi del quale:

1. Paltoni ed HQF, quali soci dell’Agricola, delibereranno ed eseguiranno la trasformazione di Agricola da società a responsabilità limitata in società per azioni;
2. Paltoni si è impegnato a sottoscrivere e liberare il Primo Aumento di Capitale mediante conferimento di azioni della HQF Agricola S.p.A. (di seguito “Agricola”) rappresentative del 46% del capitale sociale di quest’ultima (“Conferimento” o in relazione alle azioni “Partecipazione Conferita”). Alla data della presente relazione, HQF detiene il 49% dell’Agricola e per effetto del Conferimento verrebbe conseguita una partecipazione nella Agricola pari al 95% del capitale sociale.
3. L’Accordo Preliminare e, dunque, il Conferimento di Paltoni in HQF è sospensivamente condizionato alla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale (come infra definito) per una somma almeno pari a Euro 2.000.000,00 (due milioni virgola zero zero).
4. HQF e Paltoni si sono impegnati a sottoscrivere un patto parasociale quali soci dell’Agricola, per effetto del quale Paltoni manterrà il ruolo di amministratore unico della Agricola per l’intera durata del patto;
5. Paltoni ha assunto impegni di lock-up nei confronti di HQF, relativamente alle azioni rinvenienti dal Primo Aumento di Capitale, per un periodo di diciotto mesi dalla sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale.

Il Primo Aumento di Capitale non è scindibile. Le azioni rinvenienti dal Primo Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie HQF, prive di valore nominale espresso ed avranno lo stesso godimento delle azioni HQF attualmente in circolazione.

Al suddetto Primo Aumento di Capitale che sarà liberato mediante conferimento in natura e alla

relativa esecuzione saranno applicabili le disposizioni di cui agli articoli 2342, 2343 ter, 2343 quater, 2440 e 2441 del codice civile in materia di aumenti di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento di beni diversi dal denaro.

E' stata al riguardo predisposta la perizia di stima del valore della Partecipazione Conferita redatta dal Dr. Sebastiano Paoletti, Commercialista e Revisore Contabile, operante in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343 ter del Codice Civile (l' "Esperto Indipendente").

L'aumento di capitale proposto, come sopra anticipato, prevede che le azioni emittende vengano riservate a Paltoni e liberate mediante conferimento in natura. Pertanto, in relazione al Primo Aumento di Capitale non spetta il diritto di opzione dei soci sulle azioni di nuova emissione in capo agli attuali azionisti, ai sensi dell'articolo 2441 c.c., comma, 4. Conseguentemente il consiglio di Amministrazione della società ai sensi dell'articolo 2441 comma 6 c.c. ha provveduto a redigere la presente relazione trasmessa al Collegio sindacale e alla Società di Revisione, Mazard S.p.A., in qualità di revisore legale della Società.

A.2. Ragioni del conferimento

Il Conferimento finalizzato alla sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale sociale riservato a Paltoni, tenuto conto della partecipazione già detenuta del 49% del capitale sociale della Agricola, permetterà ad HQF di detenere il 95% del capitale sociale di Agricola, importante *step* nel percorso di crescita del Gruppo a quasi un anno della quotazione di HQF sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM).

Mediante la suddetta operazione, HQF intende integrare la filiera produttiva controllando in via diretta anche la importantissima fase della produzione di una buona parte dei prodotti commercializzati.

Si tratta di una operazione della grandissima valenza strategica che accompagnata alla patrimonializzazione di cui al Secondo Aumento di Capitale (come infra definito) cui il Conferimento è subordinato, consentirà al Gruppo HQF di ampliare i confini del proprio business in modo significativo.

Alla luce di quanto sopra esposto, si rende evidente che il conferimento della Partecipazione Agricola, da parte di Paltoni risulta nel pieno interesse della Società e quindi dei Soci di HQF.

A.1.3. Valutazione del Conferimento

Al fine di procedere alla valutazione del bene oggetto di conferimento, come anticipato, è stato nominato ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343 ter, comma 2, lett. B) c.c., anche nell'interesse di HQF, quale esperto indipendente, il Dr. Sebastiano Paoletti.

La relazione dell'esperto è datata 13 aprile 2023 e si riferisce al valore della Agricola alla data del 01/01/2023 prendendo a riferimento i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Sulla base delle risultanze peritali emerge il seguente valore della partecipazione conferita da Paltoni pari al 46% del capitale sociale dell'Agricola.

In particolare, il valore complessivo della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Agricola, è stato periziato dell'Esperto Indipendente come almeno pari ad Euro 1.160.000, pertanto il valore della partecipazione del 46% del capitale sociale della Agricola ad essa attribuito ai fini dell'Aumento di Capitale proposto, è determinato in un importo Euro 533.600, comprensivi di capitale sociale e sovrapprezzo.

Pertanto, della valutazione dei beni oggetto del conferimento effettuata dall'Esperto Indipendente, il valore attribuito alla Partecipazione Agricola conferita da Paltoni, ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo da offrire in sottoscrizione a Paltoni, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2343 ter, comma 2, lett. B) c.c., risulta almeno pari al valore complessivo del Primo Aumento di Capitale pari a Euro 533.600, comprensivi di sovrapprezzo e, pertanto, il valore del conferimento risulta idoneo ai fini della sottoscrizione e liberazione delle azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'Art. 2441, comma 6, del codice civile.

A.3. Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La disposizione di cui all'art. 2441, comma 6 cod. civ., richiede, a tutela di coloro cui non viene

riconosciuto il diritto di opzione, che il prezzo di emissione delle nuove azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le società quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre.

Alla data della presente relazione la frazione di patrimonio netto di HQF per azione risultante così come desumibile dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, che costituisce il limite minimo imposto dal legislatore in caso di esclusione del diritto d'opzione, è pari a 0,55 Euro per azione.

Fermo tale limite, sebbene la Società non sia quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nel EGM – Euronext Growth Milan.

Al riguardo appare opportuno fissare il periodo di osservazione dell'andamento dei corsi del titolo della Società in tre mesi, in modo da prendere a riferimento un periodo di tempo che risulta, da un canto, prossimo all'adunanza del Consiglio di Amministrazione chiamato a deliberare l'aumento di capitale e, da un altro canto, sufficientemente lungo per impedire che eventuali fenomeni di volatilità – che possono pur sempre interessare i mercati finanziari – possano inficiare una corretta determinazione del reale valore corrente di mercato delle azioni HQF S.p.A.

Nel caso specifico, dunque si evidenzia che la media ponderata dei prezzi rispetto ai volumi scambiati delle azioni HQF dell'ultimo trimestre antecedente alla data della presente Relazione è pari a Euro 1,23 per azione.

Tenendo conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo di emissione delle nuove azioni da liberarsi mediante il conferimento in natura della Partecipazione in Agricola in Euro 1,17 (uno virgola diciassette), tenuto conto del fatto che tale prezzo è di pochi centesimi al di sotto alla media ponderata del prezzo delle azioni della Società registrata negli ultimi tre mesi e, comunque, ampiamente superiore alla frazione di patrimonio netto per azione risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio approvato.

Il Consiglio propone dunque di emettere n. 456.068 nuove azioni sottoscritte da Paltoni mediante il Conferimento.

L'ammontare oggetto di Conferimento verrebbe dunque imputato quanto a Euro 45.607,00 a capitale sociale e quanto a Euro 487.993,00 a riserva da sovrapprezzo.

Paltoni conseguirebbe conseguentemente una partecipazione significativa al capitale di HQF pari al 4,87% del capitale sociale, considerando il numero totale di azioni pari 9.355.458 (incluse quelle emesse a seguito del conferimento), al netto dunque delle azioni emesse nell'ambito del Secondo Aumento di Capitale e dell'eventuale conversione di warrant in circolazione.

B) Aumento di Capitale di massimi Euro 3.000.000, riservato a investitori istituzionali e/o partner strategici, da sottoscrivere in denaro (il "Secondo Aumento di Capitale")

B1) Descrizione dell'operazione

La seconda operazione straordinaria consiste in un Aumento di Capitale Sociale, fino a un massimo di Euro 3.000.000 inclusivi di sovrapprezzo, inscindibile per Euro 2.000.000, e scindibile per la restante parte (il "Secondo Aumento di Capitale"), da liberarsi interamente in denaro e da realizzarsi mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, aventi godimento regolare, da offrirsi a partner strategici e selezionati investitori istituzionali per il reperimento di risorse utili allo sviluppo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.

B.2.) Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

La proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito del Secondo Aumento di Capitale trae origine dalla volontà di consentire l'ingresso nella compagine azionaria della Società ad investitori qualificati italiani e/o istituzionali esteri o partner strategici selezionati, non ancora identificati alla data della presente Relazione. Tale circostanza consentirebbe infatti ad HQF di ampliare il proprio flottante incrementando altresì la liquidità del titolo e favorendo il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitando oscillazioni dei prezzi non in linea con l'andamento del mercato.

L'ampliamento della base azionaria mediante l'ingresso di investitori istituzionali e partner strategici

consentirebbe altresì – a giudizio dell'organo amministrativo – di evitare potenziali discontinuità delle quotazioni e nel contempo di suscitare un più ampio interesse degli operatori nei confronti di un titolo maggiormente liquido.

Si rileva, inoltre, come un processo di collocamento assistito da intermediari e destinato ad investitori istituzionali e partner strategici consenta, inoltre, di selezionare in modo rapido ed efficiente potenziali soggetti interessati alla sottoscrizione. Ciò in linea con l'opportunità di perseguire la strategia di crescita sopra delineata.

B.3.) Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

In relazione al Secondo Aumento di Capitale in denaro, si richiama tutto quanto evidenziato nel precedente paragrafo A.3 della presente Relazione in riferimento al Primo Aumento di Capitale.

E dunque si richiama il fatto che alla data della presente relazione la frazione di patrimonio netto di HQF per azione risultante così come desumibile dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, che costituisce il limite minimo imposto dal legislatore in caso di esclusione del diritto d'opzione, è pari a 0,55 Euro per azione e che la media ponderata dei prezzi delle azioni HQF dell'ultimo trimestre antecedente alla data della presente Relazione è pari a Euro 1,23 per azione.

Nel caso di specie, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno determinare il prezzo di sottoscrizione delle azioni HQF da emettersi nell'ambito del Secondo Aumento di Capitale in Euro 1,11 (uno virgola undici) per azione.

Il criterio prescelto per la determinazione del prezzo di emissione consente in linea con operazioni analoghe svolte sul mercato regolamentato e sui sistemi multilaterali di negoziazione quale l'EGM, di tenere conto dell'andamento del titolo sul mercato (media ponderata dei prezzi rispetto ai volumi scambiati degli ultimi tre mesi antecedenti la presente Relazione), prevedendo comunque uno sconto (pari al 10%) per la sottoscrizione in denaro.

In caso di integrale sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale sarebbero pertanto emesse massime n. 2.702.703 azioni., con un aumento del capitale sociale di Euro 270.270,3.

Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità dei prezzi di emissione redatto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

ROMA, 18 aprile 2023

Per il Consiglio di Amministrazione,

il Presidente

Simone Cozzi