

Assemblea straordinaria degli Azionisti

21 novembre 2025 - Prima convocazione

24 novembre 2025 - Seconda convocazione

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
HIGH QUALITY FOOD S.P.A.

sugli argomenti all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria, redatta anche ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma, del codice civile, in merito: (i) alle ragioni di esclusione del diritto di opzione in ordine all'emissione di obbligazioni convertibili e del relativo aumento di capitale a servizio delle obbligazioni convertibili (ii) ai criteri di determinazione del prezzo di conversione delle obbligazioni convertibili con esclusione del diritto di opzione e conseguente prezzo di emissione delle azioni rivenienti dalla conversione.

Signori Azionisti,

il 21 novembre 2025, in prima convocazione, e, occorrendo, il 24 novembre 2025, in seconda convocazione, siete stati convocati in Assemblea Straordinaria per deliberare in merito ai seguenti punti all'ordine del giorno:

SUL SECONDO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO

Proposta di emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile in azioni HIGH QUALITY FOOD S.P.A. ("HQF") mediante obbligazioni convertibili, per un valore nominale complessivo pari a Euro 5.000.000 (cinque milioni/00) mediante emissione di n. [10] titoli obbligazionari nominativi dal valore nominale di Euro 500.000 cadauno in taglio non frazionabile (le "Obbligazioni"), da offrirsi in sottoscrizione riservata a Proposta Terza S.r.l. della durata di 10 anni dalla data di emissione, con rendimento a un tasso pari allo 0,5% (zero virgola cinque %) annuo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., e contestuale aumento di capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ, per massimi Euro 5.000.000 (cinque milioni/00) (incluso sovrapprezzo) a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare ad un prezzo pari a euro 2,09, e approvazione del relativo Regolamento del Prestito Obbligazionario Convertibile - Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Procedendo all'esposizione del secondo punto all'ordine del giorno, si rappresentano le seguenti informazioni:

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

Con riguardo a tale prestito il Consiglio di Amministrazione, in data 4 novembre 2025, ha deliberato di accettare - dando mandato al Presidente di formalizzare l'accettazione stessa - la proposta di **Proposta Terza S.R.L. ("Proposta Terza")** avente ad oggetto un accordo di investimento, sulla base del quale, condizionatamente all'approvazione dell'assemblea straordinaria dei soci, Proposta Terza si impegna a sottoscrivere un prestito obbligazionario convertibile ("**POC**") pari a Euro 5.000.000,00 (Euro cinque milioni/00), alle scadenze previste dal summenzionato accordo, mediante emissione di un massimo di n. 10 titoli obbligazionari nominativi dal valore nominale di Euro 500.000 cadauno in taglio non frazionabile (le "**Obbligazioni**"), da offrirsi in sottoscrizione riservata a Proposta Terza della durata di 10 anni dalla data di emissione, con rendimento a un tasso pari allo 0,5% (zero virgola cinque %) annuo.

Nello specifico, per effetto di tale accordo:

- (i). la prima tranche del POC sarà pari ad Euro 3.000.000,00 (tre milioni/00) da erogarsi entro il 21 novembre 2025 (la "**Tranche 1**");
- (ii). la seconda (ed ultima) tranche del POC sarà pari ad Euro 2.000.000,00 (due milioni/00) da erogarsi, entro il 31 dicembre 2026 ovvero entro il minor termine comunque coincidente con la data di compravendita dell'immobile Roma (la "**Tranche 2**");

Sussiste l'obbligo da parte di HQF di rimborso del Prestito Obbligazionario Convertibile a partire dal sesto anno dall'emissione dello stesso secondo rate annuali costanti dell'importo di euro 1.000.000,00 (un milione/00); restando inteso tra le Parti che Proposta Terza avrà il diritto, a suo insindacabile giudizio, di convertire in tutto o in parte l'importo di ciascun pagamento a titolo di rimborso del POC in azioni di nuova emissione di HQF ad un tasso di conversione fissato tra le Parti in euro 2,09 (due virgola zero nove).

Le Obbligazioni non saranno quotate in alcun mercato.

L'accordo sottoscritto con Proposta Terza presenta una valenza finanziaria ma al tempo stesso anche un finalità di partnership industriale-commerciale, dal momento che l'intesa raggiunta prevede la messa a punto da parte di Proposta Terza per il tramite delle sue partecipate tra cui in particolare Cirio Agricola di prodotti lattiero caseario con il supporto delle indicazioni tecnico qualitative di HQF che inserirà i prodotti in questione tra quelli delle proprie referenze commercializzandoli mediante la sua rete. L'accordo sottoscritto prevede in particolare un piano dei rapporti commerciali tra HQF e Proposta Terza in cui siano definiti impegni di HQF di acquisto e distribuzione sul mercato di prodotti lattiero caseari di Proposta Terza e delle sue controllate tra cui in particolare Cirio Agricola con indicazione anche dei relativi volumi di vendita.

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

Il Prestito Obbligazionario presenta le seguenti caratteristiche:

- Natura del Prestito Obbligazionario: prestito obbligazionario, convertibile in azioni ordinarie della Società;
- Importo: controvalore complessivo massimo di Euro 5 milioni.
- Modalità di emissione: emissione alla pari con erogazione in due, diverse *tranches*, strutturato come segue: la prima tranche del POC sarà pari ad Euro 3.000.000 (tre milioni/00) da erogarsi entro il 21 novembre 2025 e la seconda (ed ultima) tranche pari ad Euro 2.000.000,00 (due milioni/00) da erogarsi, entro il 31 dicembre 2026 ovvero entro il minor termine comunque coincidente con la data di compravendita dell'immobile Roma;
- Valore nominale: valore nominale complessivo pari a massimi Euro 5.000.000,00 (cinque milioni/00);
- Rimborso: rimborso a partire dal sesto anno in cinque rate annuali di uguale importo;
- Rendimento: a un tasso pari allo 0,5% (zero virgola cinque %) annuo;
- Tasso di Conversione: il tasso di conversione fissato tra le Parti in euro 2,09 (due virgola zero nove);
- Legge applicabile: il Regolamento del Prestito Obbligazionario è retto dalla legge italiana.

REMUNERAZIONE PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE. RIMBORSO. DURATA E RECESSO. DIRITTO DI RIMBORSO ANTICIPATO DA PARTE DI HQF

A partire dalla data di sottoscrizione del POC e versamento della Prima Tranche da parte di Proposta Terza e fino alla data ultima di rimborso integrale dello stesso POC, HQF sarà obbligata a corrispondere a Proposta Terza una remunerazione annuale pari ad un tasso di rendimento pari allo 0,5% su base annua a valere sull'importo del Prestito tempo per tempo in essere.

Il pagamento degli interessi dovrà avvenire entro il 31 dicembre di ciascun anno a partire dalla data di emissione e liberazione del POC.

Sussiste l'obbligo da parte di HQF di rimborso del Prestito Obbligazionario Convertibile a partire dal sesto anno dall'emissione dello stesso. Proposta Terza a suo insindacabile giudizio, avrà il diritto di convertire in tutto o in parte l'importo di ciascun pagamento a titolo di rimborso del POC in azioni di nuova emissione di HQF a un tasso di conversione fissato tra le Parti in euro 2,09 (due virgola zero nove).

Sussiste inoltre il divieto di trasferimento delle Obbligazioni, in tutto o in parte, con espressa esclusione di qualsiasi successiva circolazione o rivendita senza il preventivo consenso scritto di HQF.

HQF sarà tenuta a comunicare a Proposta Terza l'eventuale verificarsi di un Evento Pregiudizievole Rilevante o di Passività che costituiscano Evento Pregiudizievole Rilevante entro il termine essenziale e indifferibile di cinque (5) Giorni Lavorativi dal verificarsi e/o dall'avvenuta conoscenza dello stesso da parte della stessa HQF per tutta la durata dell'Investimento. HQF dovrà in ogni caso per tutta la durata dell'Investimento tenere Proposta Terza periodicamente informata circa l'andamento della Società e gli eventi più rilevanti eventualmente occorsi alla stessa.

In favore di Proposta Terza è prevista la facoltà di esercitare il recesso anticipato (con conseguente rimborso integrale anticipato del POC) mediante richiesta da comunicarsi mediante PEC e con obbligo di HQF di

rimborso dell'importo dovuto e degli interessi maturati sino a quel momento entro novanta (90) giorni lavorativi successivi a detta richiesta, con conseguente diritto di Proposta Terza di escutere le Garanzie, nei seguenti casi:

- (i). l'inadempimento totale o parziale, da parte di HQF, degli obblighi di acquisto nei volumi e secondo i termini, tempistiche, e specificazioni contenute nel Piano, che costituisce parte integrante dell'Accordo sottoscritto;
- (ii). la cessazione, sospensione o riduzione sostanziale dell'impegno operativo del Sig. Simone Cozzi, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato di HQF, per un periodo continuativo superiore a 60 (sessanta) giorni lavorativi, salvo eventi di forza maggiore, ovvero sue dimissioni non previamente concordate per iscritto con Proposta Terza;
- (iii). la mancata nomina, da parte dell'Assemblea dei Soci e/o del Consiglio di Amministrazione di HQF, dell'uditore e/o del Sindaco di designazione di Proposta Terza;
- (iv). la perdita del controllo di HQF da parte dei Soci di Maggioranza ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, Cod. Civ.;
- (v). la modifica dello Statuto Vigente di HQF che riguardi i diritti particolari di Proposta Terza senza il preventivo consenso di Proposta Terza, fatta salva la modifica statutaria finalizzata ad aumentare a 5 il numero dei membri effettivi del Collegio Sindacale;
- (vi). la fusione, scissione o trasformazione di HQF senza il preventivo consenso di Proposta Terza;
- (vii). la liquidazione volontaria e scioglimento di HQF;
- (viii). il mancato pagamento anche di una sola cedola entro i 30 (trenta) giorni di calendario successivi alla prevista data di pagamento;
- (ix). il mancato pagamento anche di una sola rata di rimborso entro i 60 (sessanta) giorni di calendario successivi alla relativa data di pagamento;
- (x). il mancato rimborso integrale del POC alla scadenza;
- (xi). ogni ulteriore inadempimento posto in essere da HQF e/o dai Soci di Maggioranza, rispetto alle obbligazioni scaturenti in forza dell'Accordo di investimento;
- (xii). l'inadempimento, totale o parziale, da parte di HQF, di anche solo una delle altre obbligazioni previste a proprio carico;
- (xiii). qualora in qualsiasi circostanza, secondo quanto previsto dalla vigente normativa antimafia, pervenissero a Proposta Terza informazioni prefettizie interdittive e/o comunque per tutta la durata del POC, venissero accertati tentativi di infiltrazione mafiosa ovvero l'applicazione di una misura di prevenzione nei confronti dei soggetti della Società sottoposti a verifiche antimafia ex art. 85 D. Lgs 159/2011.

HQF, per parte sua, avrà facoltà, in qualunque momento, di procedere al rimborso anticipato del POC, in tutto o in parte, alla pari (incluso il rateo di interessi maturato e non pagato) senza alcuna penale o costo aggiuntivo, comunicando la suddetta volontà a Proposta Terza con un preavviso di 30 (trenta) giorni.

Al verificarsi di anche solo uno degli eventi sopra richiamati, l'intero importo del POC diverrà immediatamente esigibile in un'unica soluzione (c.d. *bullet repayment*), maggiorato degli interessi fino a quel momento maturati, fermo restando il diritto di Proposta Terza di, a suo insindacabile giudizio:

- 1) convertire tutte o parte delle obbligazioni di cui al POC in azioni HQF di nuova emissione;
- 2) escutere le Garanzie;
- 3) esperire ulteriori azioni di tutela e di risarcimento del danno esperibili da Proposta Terza ai sensi di legge.

In talune delle suddette ipotesi sarà comunque previsto l'impegno delle Parti, entro 60 giorni lavorativi dal verificarsi di determinati eventi, a fare quanto ragionevolmente possibile per eliminare le conseguenze che hanno cagionato detto evento adoperandosi al meglio, ed in buona fede, per salvaguardare il reciproco interesse allo sviluppo dell'Accordo e del Piano commerciale.

Alla scadenza di detto termine:

ove le circostanze che hanno cagionato il verificarsi di detto evento fossero state completamente eliminate Proposta Terza non potrà esercitare il proprio diritto di recesso;

ove invece le circostanze che hanno cagionato il verificarsi di detto evento fossero ancora esistenti e non rimediabili, Proposta Terza potrà esercitare il proprio diritto di recesso.

Resta in ogni caso inteso che, qualora HQF non realizzi i Volumi Garantiti di Acquisto indicati nel Piano e secondo le specifiche disposizioni richiamate nel Piano stesso, a causa di un mancato approvvigionamento, anche in dipendenza degli standard di qualità richiesti dalla clientela di HQF, ovvero delle tempistiche produttive e di consegna del prodotto, che potranno essere meglio definiti negli accordi commerciali da predisporre in attuazione del Piano che le Parti sottoscriveranno in seguito, anche prevedendo la costituzione di un team di lavoro preposto a fissare e aggiornare specifici protocolli sulle caratteristiche dei prodotti e monitorare il rispetto degli standard qualitativi e della normativa vigente applicabile in materia, adeguatamente documentato e imputabile esclusivamente a Cirio Agricola (ovvero da qualsiasi altra entità controllata direttamente o indirettamente da Proposta Terza), tale circostanza non costituirà presupposto per l'esercizio del recesso da parte di Proposta Terza.

ACCORDI ANCILLARI PERFEZIONATI DA PROPOSTA TERZA CON I SOCI DI MAGGIORANZA, SIMONE COZZI E ADRIANA PANICO, VOLTI A TUTELARE L'INVESTIMENTO DI PROPOSTA TERZA

Nell'ambito dell'Accordo di Investimento, che ha previsto la sottoscrizione del POC da parte di Proposta Terza, le Parti con il coinvolgimento dei Soci di Maggioranza, Simone Cozzi e Adriana Panico, hanno regolamentato taluni profili volti ad assicurare tutele a Proposta Terza: (i) in termini di governance, con il diritto di nominare un sindaco effettivo, un osservatore per le riunioni del CdA ed eventualmente un membro del CdA stesso, solo per finalità di protezione dell'investimento, in ogni caso senza alcun potere gestionale o di veto sulle delibere societarie, e impegni di lock-up; e (ii) per l'ipotesi in cui Proposta Terza converta i titoli in azioni, accordi di put e call e patti di co-vendita con i Soci di Maggioranza, nonché per il caso in cui i Soci di Maggioranza, al momento dell'esercizio di un'opzione put concessa a Proposta Terza al prezzo di euro 2,09, non onorino l'obbligo di acquisto, una previsione di vendita obbligatoria a terzi, con mandato conferito a Proposta Terza a un prezzo da stabilirsi, conferendo mandato di vendita da entrambe le Parti a un Advisor.

FINALITÀ DELL'OPERAZIONE E RAGIONI DELL'ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Proposta Terza è una società a responsabilità limitata che esercita attività di *holding company*, operando, fra le varie attività, come investitore nel settore agro-alimentare; nell'ambito di tale operatività detiene il controllo diretto ed esercita attività di direzione e coordinamento su Cirio Agricola S.p.A., società agricola con sede in Piana di Monte Verna, località Fagianeria attiva nel settore agro- zootecnico nonché nella produzione di foraggi e nella generazione di energia da fonti rinnovabili ("Cirio Agricola").

La Società si è resa aggiudicataria del V° Bando di Filiera emesso nel contesto del PNRR. Filiera Italiana dei prodotti sostenibili e di alta qualità (il "Bando").

Si ritiene che la sinergia commerciale e di business fra HQF e Cirio Agricola, per le specifiche e del tutto peculiari caratteristiche di entrambe le società, costituisca un elemento di rilevante importanza strategica, propedeutica per l'ulteriore crescita della HQF e funzionale alla creazione di valore della Società;

HQF, inoltre, è titolare di un diritto di opzione di acquisto relativamente a due beni immobili nei termini seguenti:

- (i) un diritto di opzione di acquisto per complessivi Euro 450.000,00 (quattrocentocinquantomila/00) esercitabile entro il 31 dicembre 2025, dell'unità immobiliare ad uso magazzino commerciale sita nel comune di Cernusco sul Naviglio (MI), Strada Padana superiore n. 20, all'interno del complesso "Le Pagode", identificata catastalmente al foglio 47, particella n. 27, sub. 2, attualmente concessa in locazione ad HQF mediante contratto di locazione ad uso commerciale stipulato in data 1° giugno 2023 (l'"Immobile Milano"); e
- (ii) un diritto di opzione di acquisto, per un prezzo pari a complessivi Euro 5.300.000,00, esercitabile, ad oggi al 15 ottobre 2025, con possibilità di proroga, in corso di finalizzazione, del compendio industriale con annessi uffici e corte pertinenziale, sito in Roma (RM), via Cervara, n. 75, identificato catastalmente al foglio 652, particella n. 161, sub. 504 (l'"Immobile Roma");

L'emissione del Prestito Obbligazionario, riservato a Proposta Terza, l'Aumento di Capitale e l'eventuale conversione delle Obbligazioni in azioni ordinarie della Società costituiscono un'operazione unitaria volta a dotare la Società di uno strumento di provvista idoneo a reperire in tempi brevi risorse dal mercato dei capitali in modo da finanziarne rapidamente l'acquisto degli immobili essenziali e lo sviluppo.

Di seguito si procederà alla illustrazione del prezzo di emissione e del rapporto di conversione delle obbligazioni convertibili.

L'emissione del prestito obbligazionario convertibile riservato a Proposta Terza rivesta altresì una importante valenza societaria consentendo l'ingresso nella compagine sociale di un partner primario operante nel settore lattiero caseario consentendo lo sviluppo di notevoli sinergie industriali e commerciali, foriere di sviluppo di volumi di vendita nel settore di riferimento, anche in ragione dell'immagine del gruppo facente capo a Proposta Terza.

CONSIDERAZIONI IN MERITO ALL'ADEGUATEZZA E CONGRUITÀ DEL CRITERIO PROPOSTO

Con riferimento al criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, come illustrato nel

paragrafo precedente, il Consiglio di Amministrazione ritiene che la determinazione di un prezzo fisso prestabilito – pari a euro 2,09 per azione –risulta ampiamente superiore al patrimonio netto per azione pari a € 0,65, nonché, ad abundantiam, superiore anche alle medie delle quotazioni registrate negli ultimi sei mesi, pari al valore € 0,58

Il Consiglio sottolinea che la fissazione di un prezzo prestabilito, oltre a evitare le incertezze derivanti dalla volatilità dei mercati, consente di perseguire al meglio l'interesse della Società, anche in considerazione della natura e della struttura dell'operazione di emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile. Un criterio alternativo a volte utilizzato nella prassi anche per società quotate sul mercato EGM, di determinazione del prezzo, parametrato all'andamento dei corsi di Borsa, potrebbe infatti condurre – in caso di condizioni di mercato avverse

a una determinazione del prezzo di emissione penalizzante.

Le condizioni finanziarie complessivamente concordate con Proposta Terza risultano inoltre migliorative di quelle correnti sul mercato considerata la misura del tasso di interesse particolarmente esigua.

Il prezzo di emissione delle azioni è stato valutato – ex. Art. 2441 cod. civ. sesto comma - in base al valore del patrimonio netto, e tenendo conto, pur non essendo le azioni quotate in un mercato regolamentato ma ammesse alla negoziazione su un sistema multilaterale di negoziazione (EGM), anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

CONDIZIONI PER L'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI

L'obbligo delle Parti di realizzare l'Operazione e di dare corso al Closing e, in particolare, l'obbligo di Proposta Terza di sottoscrivere il POC, è subordinato al verificarsi delle seguenti condizioni (congiuntamente intese le “**Condizioni Sospensive**”), che dovranno tutte verificarsi entro il 20 novembre 2025 (il “**Termine di Avveramento**”):

- (i) adozione della delibera da parte dell'assemblea straordinaria della Società di emissione del POC, dell'approvazione del Regolamento del POC e della contestuale delibera di Aumento di Capitale a Servizio del POC;
- (ii) costituzione della Garanzia Soci di Maggioranza, consistente nel Pegno, da parte dei Soci di Maggioranza in favore di Proposta Terza da rilasciarsi contestualmente alla sottoscrizione del POC.

E al verificarsi della seguente condizione risolutiva (le “**Condizione Risolutiva**”): qualora in qualsiasi circostanza secondo quanto previsto dalla vigente normativa antimafia, pervenissero a Proposta Terza informazioni prefettizie interdittive con cui, successivamente alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento e/o comunque per tutta la durata del Prestito Obbligazionario Convertibile, venissero accertati tentativi di infiltrazione mafiosa ove l'applicazione di una misura di prevenzione nei confronti dei soggetti di HQF sottoposti a verifiche antimafia ex art. 85, D. Lgs 159/2011.

ESISTENZA DI CONSORZI DI GARANZIA E COLLOCAMENTO

Non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento, in quanto le obbligazioni convertibili sono riservati a un solo investitore che ha già assunto un impegno a sottoscriverle.

EFFETTI DILUITIVI

L'esecuzione dell'operazione potrebbe comportare un effetto diluitivo, ad oggi, non ipotizzabile, sulle partecipazioni possedute dagli attuali azionisti della Società, che dipenderà in particolare dalla conversione delle Obbligazioni e quindi dalla quota di capitale della Società effettivamente sottoscritta dall'Investitore a esito della conversione delle obbligazioni.

MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE

Se l'assemblea straordinaria delibererà l'aumento di capitale in argomento sarà necessario modificare l'articolo 6 del vigente statuto sociale per adeguarlo alle deliberazioni prese.

DIRITTO DI RECESSO

Si precisa che le proposte di modificazioni statutarie all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria non danno luogo ad alcuna causa di recesso a favore degli Azionisti, ai sensi dello Statuto e dell'art. 2437 c.c. e seguenti.

Alla luce di quanto sopra, Il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione le seguenti deliberazioni

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE RELATIVA ALL'EMISSIONE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO E DELL'AUMENTO DI CAPITALE A SERVIZIO DEL PRESTITO MEDESIMO E APPROVAZIONE DEL RELATIVO REGOLAMENTO

L'Assemblea degli Azionisti di HQF riunita in seduta straordinaria:

- *preso atto della proposta degli Amministratori e della relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione, predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.;*
- *preso atto dei principali termini e condizioni del prestito obbligazionario come illustrati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto del parere sulla congruità del Prezzo di Emissione delle azioni rilasciato dal Collegio Sindacale;*
- *riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate nella Relazione all'uopo predisposta dal Consiglio di Amministrazione*
delibera
- *di approvare l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni HQF di importo complessivo pari a Euro 5.000.000 (cinque milioni/00), denominato "Prestito Obbligazionario Convertibile High Quality Food S.p.A. 2025-2035"; (il "Prestito") mediante emissione di massimo n. 10 titoli obbligazionari nominativi dal valore nominale di Euro 500.000 cadauno in taglio non frazionabile (le "Obbligazioni"), in due tranches, da offrirsi in sottoscrizione riservata a Proposta Terza della durata*

di 10 anni dalla data di emissione, con rendimento a un tasso pari allo 0,5% (zero virgola cinque %) annuo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. in quanto destinato a Proposta Terza S.r.l., approvandone altresì i termini e le condizioni come riassunti nella Relazione Illustrativa;

- *di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. per un importo massimo pari a Euro 5.000.000,00 (cinque milioni), incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie a servizio della conversione del Prestito, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie HQF in circolazione alla data di emissione, stabilendo che il numero delle azioni da emettere a fronte della conversione di ciascuna obbligazione sarà determinato come segue:*
- *di stabilire che, a fronte di ciascuna azione emessa in caso di conversione delle obbligazioni convertibili, il capitale sociale sarà aumentato di un importo corrispondente al relativo valore nominale contabile;*
- *di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione a stabilire altresì che il termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione al servizio del prestito obbligazionario convertibile è fissato al 30 giugno 2037, che, nel caso in cui, a tale data, l'aumento di capitale non fosse stato integralmente sottoscritto, lo stesso si intenderà comunque efficace per un numero di azioni pari alle sottoscrizioni raccolte;*
- *di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione, con potere di subdelega, a compiere tutti gli atti e negozi necessari od opportuni a dare esecuzione alle deliberazioni assunte con il presente verbale e a eseguire gli adempimenti previsti dalla legge con riferimento all'emissione di titoli obbligazionari convertibili e, in particolare, a: (i) definire ogni ulteriore patto e condizione relativamente all'emissione delle Obbligazioni, ivi incluso, se del caso, il regolamento delle Obbligazioni coerentemente con i termini e le condizioni deliberate sulla base dell'accordo con Proposta Terza, nonché stabilire la data di emissione ed emettere i titoli obbligazionari convertibili in azioni ordinarie HQF; (ii) perfezionare la sottoscrizione delle obbligazioni, stipulando ogni negozio o accordo a ciò connesso e funzionale; (iii) creare un registro degli obbligazionisti in cui registrare i sottoscrittori delle obbligazioni; (iv) ove necessario, predisporre, modificare e presentare alle competenti Autorità ogni domanda, istanza, documento eventualmente opportuno o richiesto;*
- *di modificare l'art. [6] dello Statuto della Società come segue:*

MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE

All'approvazione delle proposte di aumento di capitale di cui alla presente relazione illustrativa consegue la modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale, che indica l'entità e la composizione del capitale sociale. Il Consiglio di Amministrazione propone, pertanto, di modificare l'art. 6 dello Statuto sociale mediante l'inserimento di un nuovo ultimo comma avente il seguente tenore letterale:

Testo vigente	Testo Proposto
6.1 Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro o in natura) o a titolo gratuito (mediante passaggio a capitale di riserve o altri fondi disponibili). 6.2 Possono essere conferiti, a liberazione dell'aumento a pagamento del capitale, denaro, beni in natura e crediti; la delibera di aumento del capitale deve stabilire le modalità del conferimento: in mancanza di qualsiasi indicazione il conferimento deve farsi in denaro. 6.3 In caso di delibera di aumento del capitale sociale ovvero di emissione di obbligazioni convertibili in azioni spetta ai soci il diritto di opzione nonché il diritto di prelazione sulle azioni e/o obbligazioni convertibili eventualmente rimaste inoplate; se vi sono obbligazioni convertibili il diritto di opzione spetta anche ai possessori di queste, in concorso con i soci, sulla base del rapporto di cambio. Si applica la disposizione dell'art. 2441 c.c.. 6.4 Il capitale potrà essere ridotto nei casi e con le modalità di legge. 6.5 In data 18 febbraio 2022 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile per massimi nominali Euro 246.296,00 (duecentoquarantaseimiladuecentonovantasei virgola zero zero) oltre sovrapprezzo, secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione, mediante emissione di massime numero 2.462.964 (duemilioniquattrocentosessantaduemilanovecentosessantaquattro) nuove azioni prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberare in denaro, ad un prezzo minimo di emissione non inferiore al valore del patrimonio netto per azione alla data del 31 dicembre 2021 pari a euro 0,15 (zero virgola quindici) per azione, comprensivo di sovrapprezzo, in una o più tranches ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quinto comma c.c. da offrire in sottoscrizione al fine della ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (EGM), con	6.1 Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro o in natura) o a titolo gratuito (mediante passaggio a capitale di riserve o altri fondi disponibili). 6.2 Possono essere conferiti, a liberazione dell'aumento a pagamento del capitale, denaro, beni in natura e crediti; la delibera di aumento del capitale deve stabilire le modalità del conferimento: in mancanza di qualsiasi indicazione il conferimento deve farsi in denaro. 6.3 In caso di delibera di aumento del capitale sociale ovvero di emissione di obbligazioni convertibili in azioni spetta ai soci il diritto di opzione nonché il diritto di prelazione sulle azioni e/o obbligazioni convertibili eventualmente rimaste inoplate; se vi sono obbligazioni convertibili il diritto di opzione spetta anche ai possessori di queste, in concorso con i soci, sulla base del rapporto di cambio. Si applica la disposizione dell'art. 2441 c.c.. 6.4 Il capitale potrà essere ridotto nei casi e con le modalità di legge. 6.5 In data 18 febbraio 2022 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile per massimi nominali Euro 246.296,00 (duecentoquarantaseimiladuecentonovantasei virgola zero zero) oltre sovrapprezzo, secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione, mediante emissione di massime numero 2.462.964 (duemilioniquattrocentosessantaduemilanovecentosessantaquattro) nuove azioni prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberare in denaro, ad un prezzo minimo di emissione non inferiore al valore del patrimonio netto per azione alla data del 31 dicembre 2021 pari a euro 0,15 (zero virgola quindici) per azione, comprensivo di sovrapprezzo, in una o più tranches ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quinto comma c.c. da offrire in sottoscrizione al fine della ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (EGM), con

termine finale di sottoscrizione alla data del 31 dicembre 2022, come meglio stabilito dalla relativa delibera assembleare, demandando invece al Consiglio di Amministrazione la determinazione del prezzo puntuale delle azioni dell'aumento di capitale nei limiti minimi innanzi indicati. 6.6 In data 18 febbraio 2022 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e in più tranches, per massimi nominali Euro 135.463 (centotrentacinquemilaquattrocentosessantatré) emissione di massime numero (unmilionetrecentocinquantaquattromilaseicentotrentuno) mediante 1.354.631 azioni di compendio, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione in quanto a servizio dell'esercizio dei "WARRANT HQF 2022-2025", la cui emissione è stata deliberata in pari data dalla medesima assemblea. Le azioni sono nominative sicchè le stesse sono ammesse a negoziazione sull'Euronext Growth Milan, sono sottoposte al regime di dematerializzazione ed immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del D. Lgs. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato ("TUF"). 6.7 L'assemblea può attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato, per un numero massimo di azioni e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione assembleare di delega. 6.8 In data 13 aprile 2023, l'Assemblea della Società ha conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile, la facoltà, da esercitare entro tre anni dalla delibera nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento anche con conferimento in natura di beni, immobili, aziende, crediti, titoli e partecipazioni, con esclusione del diritto di opzione in una o più volte il capitale sociale per massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero), mediante emissione di nuove azioni ordinarie ovvero	termine finale di sottoscrizione alla data del 31 dicembre 2022, come meglio stabilito dalla relativa delibera assembleare, demandando invece al Consiglio di Amministrazione la determinazione del prezzo puntuale delle azioni dell'aumento di capitale nei limiti minimi innanzi indicati. 6.6 In data 18 febbraio 2022 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e in più tranches, per massimi nominali Euro 135.463 (centotrentacinquemilaquattrocentosessantatré) emissione di massime numero (unmilionetrecentocinquantaquattromilaseicentotrentuno) mediante 1.354.631 azioni di compendio, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione in quanto a servizio dell'esercizio dei "WARRANT HQF 2022-2025", la cui emissione è stata deliberata in pari data dalla medesima assemblea. Le azioni sono nominative sicchè le stesse sono ammesse a negoziazione sull'Euronext Growth Milan, sono sottoposte al regime di dematerializzazione ed immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del D. Lgs. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato ("TUF"). 6.7 L'assemblea può attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato, per un numero massimo di azioni e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione assembleare di delega. 6.8 In data 13 aprile 2023, l'Assemblea della Società ha conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile, la facoltà, da esercitare entro tre anni dalla delibera nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento anche con conferimento in natura di beni, immobili, aziende, crediti, titoli e partecipazioni, con esclusione del diritto di opzione in una o più volte il capitale sociale 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”). 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 ossia beni immobili, aziende, crediti, titoli e partecipazioni 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. 6.9 "Il Consiglio di Amministrazione in data 18 maggio 2023 – a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell’art. 2443 codice civile dall’assemblea straordinaria del 13 aprile 2023 - ha deliberato di: - Aumentare - a pagamento - il capitale di Euro 533.600,00 (cinquecentotrentatremilaseicento virgola zero zero) inclusivo di sovrapprezzo, di cui Euro 45.607,00 (quarantacinquemilaseicentosette virgola zero zero) arrotondato per eccesso da imputarsi a capitale e la restante parte a sovrapprezzo, riservato al dottor Francesco Paltoni, da sottoscrivere mediante conferimento in natura di una partecipazione pari al 46% (quarantasei per cento) del capitale sociale della "H.Q.F. SOCIETA' AGRICOLA A R.L." con emissione di numero 456.068 (quattrocentocinquantesimilaseicentosette) nuove azioni della società al prezzo unitario di Euro 1,17 (uno virgola diciassette) di cui Euro 0,1 (zero virgola uno) a titolo di aumento di capitale ed Euro 1,07 (uno virgola zero sette) a titolo di sovrapprezzo (il “Primo Aumento di Capitale”). Le nuove azioni emesse avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie di HQF già in circolazione; - Aumentare - a pagamento -	obbligazioni convertibili (con esclusione delle obbligazioni “non standard” così come definite da Consob nel documento di consultazione del 14 febbraio 2023”). 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 ossia beni immobili, aziende, crediti, titoli e partecipazioni 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. 6.9 "Il Consiglio di Amministrazione in data 18 maggio 2023 – a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell’art. 2443 codice civile dall’assemblea straordinaria del 13 aprile 2023 - ha deliberato di: - Aumentare - a pagamento - il capitale di Euro 533.600,00 (cinquecentotrentatremilaseicento virgola zero zero) inclusivo di sovrapprezzo, di cui Euro 45.607,00 (quarantacinquemilaseicentosette virgola zero zero) arrotondato per eccesso da imputarsi a capitale e la restante parte a sovrapprezzo, riservato al dottor Francesco Paltoni, da sottoscrivere mediante conferimento in natura di una partecipazione pari al 46% (quarantasei per cento) del capitale sociale della "H.Q.F. SOCIETA' AGRICOLA A R.L." con emissione di numero 456.068 (quattrocentocinquantesimilaseicentosette) nuove azioni della società al prezzo unitario di Euro 1,17 (uno virgola diciassette) di cui Euro 0,1 (zero virgola uno) a titolo di aumento di capitale ed Euro 1,07 (uno virgola zero sette) a titolo di sovrapprezzo (il “Primo Aumento di Capitale”). Le nuove azioni emesse avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie di HQF già in circolazione; - Aumentare - a pagamento -
--	--

il Capitale di massimi Euro 3.000.000,00 (tremilioni virgola zero zero) inclusivi di sovrapprezzo di cui massimi Euro 270.270,30 (duecentosettantamiladuecentosettanta virgola trenta) da imputarsi a capitale e la restante parte a sovrapprezzo, riservato a Investitori Istituzionali e Partner Strategici, da sottoscrivere in denaro (il “Secondo Aumento di Capitale”) con emissione di massime numero 2.702.703 (duemilionsettecentoduemilasettecentotré) azioni al prezzo unitario di Euro 1,11 [di cui Euro 0,1 (zero virgola uno) a titolo di aumento di capitale ed Euro 1,01 (uno virgola zero uno) a titolo di sovrapprezzo]. Le nuove azioni emesse avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie di HQF già in circolazione; - il Primo Aumento è sospensivamente condizionato alla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale per un importo almeno pari a Euro 2.000.000,00 (duemilioni virgola zero zero) per cui il Secondo Aumento sarà inscindibile fino ad Euro 2.000.000,00 (duemilioni virgola zero zero) e scindibile per la restante parte di Euro 1.000.000,00 (unmilione virgola zero zero); - i termini finali di sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2439 c.c. vengono stabiliti alla data del 10 ottobre 2023 per il Secondo Aumento e qualora ne ricorrano le condizioni alla data del 31 ottobre 2023 per il Primo Aumento sospensivamente condizionato alla sottoscrizione di almeno Euro 2.000.000,00 (duemilioni virgola zero zero) del Secondo aumento di capitale; - le nuove azioni emesse avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie di HQF già in circolazione.	il Capitale di massimi Euro 3.000.000,00 (tremilioni virgola zero zero) inclusivi di sovrapprezzo di cui massimi Euro 270.270,30 (duecentosettantamiladuecentosettanta virgola trenta) da imputarsi a capitale e la restante parte a sovrapprezzo, riservato a Investitori Istituzionali e Partner Strategici, da sottoscrivere in denaro (il “Secondo Aumento di Capitale”) con emissione di massime numero 2.702.703 (duemilionsettecentoduemilasettecentotré) azioni al prezzo unitario di Euro 1,11 [di cui Euro 0,1 (zero virgola uno) a titolo di aumento di capitale ed Euro 1,01 (uno virgola zero uno) a titolo di sovrapprezzo]. Le nuove azioni emesse avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie di HQF già in circolazione; - il Primo Aumento è sospensivamente condizionato alla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale per un importo almeno pari a Euro 2.000.000,00 (duemilioni virgola zero zero) per cui il Secondo Aumento sarà inscindibile fino ad Euro 2.000.000,00 (duemilioni virgola zero zero) e scindibile per la restante parte di Euro 1.000.000,00 (unmilione virgola zero zero); - i termini finali di sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2439 c.c. vengono stabiliti alla data del 10 ottobre 2023 per il Secondo Aumento e qualora ne ricorrano le condizioni alla data del 31 ottobre 2023 per il Primo Aumento sospensivamente condizionato alla sottoscrizione di almeno Euro 2.000.000,00 (duemilioni virgola zero zero) del Secondo aumento di capitale; - le nuove azioni emesse avranno lo stesso godimento delle azioni ordinarie di HQF già in circolazione. L'Assemblea Straordinaria della Società, in data 21 novembre 2025, ha deliberato, inter alia: di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ, per un importo massimo pari a € 5.000.000,00 (euro cinque milioni/00), incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie a servizio della conversione delle Obbligazioni, aventi il
---	--

	medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie HQF in circolazione alla data di emissione con termine finale di conversione al servizio del prestito obbligazionario convertibile HQF denominato “Prestito Obbligazionario Convertibile High Quality Food S.p.A. 2025-2035 “;
--	--

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., copia della presente relazione, nel testo riportato, viene consegnata alla Società incaricata della revisione legale dei conti e al Collegio Sindacale, affinché quest'ultimo possa esprimersi in merito alla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., copia della presente relazione, nel testo riportato, è stata consegnata alla Società incaricata della revisione legale dei conti e al Collegio Sindacale, per consentire a quest'ultimo di esprimersi in merito alla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Roma, 4 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Simone Cozzi