

RELAZIONE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI  
NUSCO S.P.A.



ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 3 AGOSTO 2022, IN PRIMA CONVOCAZIONE, E, OVE  
OCCORRENDO, DEL 5 AGOSTO 2022

RELAZIONE PER GLI AZIONISTI  
anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, comma 5 e 6, c.c.

Signori Azionisti,

a seguito della delibera adottata il giorno 14 luglio 2022 da parte del Consiglio di Amministrazione di Nusco S.p.A. (*Nusco o Emittente*), con avviso pubblicato in data 19 luglio 2022, per estratto, su ItaliaOggi e, per esteso, sul sito internet dell'Emittente, è stata convocata l'Assemblea dei soci dell'Emittente (*l'Assemblea*), in seduta straordinaria, per il giorno 3 agosto 2022, in prima convocazione, e, ove occorrendo, per il giorno 5 agosto 2022, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

#### ORDINE DEL GIORNO:

- 1) Approvazione di un aumento di capitale, a pagamento e in via inscindibile, pari ad Euro 6.500.000 (seimilionicinquecentomila), incluso il sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., mediante emissione di nuove n. 3.922.752 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione a Parfin S.à.r.l., mediante il conferimento in natura della propria partecipazione nel capitale sociale di Pinum Doors & Windows S.r.l.; delibere inerenti e conseguenti;
- 2) Approvazione di un aumento di capitale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, c.c., per massimi Euro 10.000.000 (dieci milioni), mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale, riservato a investitori qualificati; delibere inerenti e conseguenti.

La presente Relazione, predisposta anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, comma 5 e 6, c.c., è volta anche ad illustrare le motivazioni sottese alla proposta del Consiglio di Amministrazione, nonché i termini e le modalità di esecuzione delle eventuali deliberazioni assembleari.

Con riferimento al primo punto all'ordine del giorno: *"Approvazione di un aumento di capitale, a pagamento e in via inscindibile, pari ad Euro 6.500.000 (seimilionicinquecentomila), incluso il sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., mediante emissione di nuove n. 3.922.752 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione a Parfin S.à.r.l., mediante il conferimento in natura della propria partecipazione nel capitale sociale di Pinum Doors & Windows S.r.l."* si ricorda che, in data 14 luglio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'operazione di acquisizione da parte della Società della partecipazione in Pinum Doors & Windows S.r.l., società di diritto rumeno, operante nello stesso settore della Società (*Pinum*), pari al 99,97% del capitale sociale della stessa (la *"Quota"*) e di titolarità di Parfin S.a r.l., società riconducibile alla famiglia Nusco (*"Parfin"* e, complessivamente, l'*"Operazione"*). Si precisa che il rimanente 0,03% è invece di titolarità Nusco Immobiliaria S.A. (*"Nusco Immobiliaria"*), società anch'essa riconducibile alla famiglia Nusco.

Il Presidente spiega inoltre che, anche ai fini e per gli effetti di cui all'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c. e dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), c.c., è stato dato incarico ad un esperto indipendente di redigere una perizia sul valore delle quote di Pinum (la *"Perizia"*). In particolare, tale incarico è stato affidato a RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. che ha emesso, in data 1 luglio 2022, la Perizia in base alla quale il valore dell'intero capitale sociale di Pinum è stato determinato in circa Euro 8,4 milioni (il *"Valore"*).

Sulla base del Valore, è stato poi determinato il valore della Quota che, in via prudenziale e tenendo conto che la Quota non rappresenta, seppur di poco, l'intero capitale sociale di Pinum, è stata quantificata in Euro 6,5 milioni (la *"Valorizzazione della Quota"*), anche in ragione di quanto previsto dall'art. 2343-ter,

comma 2, lett. a), c.c., che prevede la possibilità di procedere con un conferimento in natura senza la relazione giurata di un esperto designato dal tribunale di cui all'art. 2343, primo comma, c.c. qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura conferiti sia pari o inferiore al valore risultante dalla Perizia. La Valorizzazione della Quota risulta, infatti, inferiore al Valore come risultante dalla Perizia. In particolare, si precisa che la Valorizzazione della Quota è stata così quantificata anche per tutelare la Società da eventuali impatti negativi che potrebbero incidere sul conto economico del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022, a causa di possibili rettifiche che, in applicazione dell'*impairment test*, potrebbero essere applicate alla Quota.

Si ricorda, inoltre, che l'Operazione costituisce una cd. "Operazione con Parti Correlate" ai sensi della procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2021 (di seguito, la "Procedura OPC"). L'Operazione rientra infatti nell'art. 1, lett. b) punto (vi) della definizione di "Parte Correlata", dato che Pinum è controllata congiuntamente dal medesimo soggetto, ovvero la famiglia Nusco, che controlla la Società, ancorché in entrambi i casi indirettamente per il tramite di Golden Share SA.

Per tale ragione, il Comitato Parti Correlate, riunitosi in data 13 luglio 2022, a valle della relativa istruttoria, ha espresso, ai sensi dell'art. 5 della Procedura OPC, il proprio parere favorevole al compimento dell'Operazione, nonché sulla sua convenienza economica e correttezza sostanziale e procedimentale.

Si ricorda, inoltre, che l'Operazione integra un'"Operazione di Maggiore Rilevanza", come definita nella Procedura OPC, dal momento che l'indice di rilevanza applicabile, come *infra* meglio descritto, supera la soglia del 5%.

Ai sensi della Procedura OPC, nel contesto di operazioni di aumento di capitale in natura, il valore dell'indice di rilevanza dell'"attivo" è calcolato come il rapporto fra il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione (i.e. Pinum) e il totale attivo della Società tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato.

#### Indice di rilevanza dell'attivo

$$\frac{\text{Attivo Pinum}}{\text{Attivo della Società}^1} \times 100 \rightarrow \frac{\text{€ 6.578.683}}{\text{€ 23.286.464}} \times 100 \rightarrow > 5\%$$

Si ricorda, inoltre, che il superamento della soglia del 5% dell'indice di rilevanza applicabile comporta la predisposizione da parte della Società di un documento informativo redatto secondo i termini e le modalità indicate dall'art. 5 del Regolamento "Operazioni con Parti Correlate", emanato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato dalla delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020 (il "Regolamento") e redatto in conformità all'Allegato 4 del Regolamento stesso (il "Documento Informativo"). Il Documento Informativo verrà messo a disposizione del pubblico entro i 7 (sette) giorni successivi dall'approvazione dell'Operazione (e quindi entro il 21 luglio 2022).

<sup>1</sup> Tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato

come di seguito meglio descritto.

Si precisa che l'Operazione avverrà per il tramite di un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, c.c., da offrire in sottoscrizione a Parfin e da liberarsi mediante il conferimento in natura della Quota (l'"Aumento di Capitale in Natura"), come di seguito meglio descritto.

Si ricorda, inoltre, che è in corso di finalizzazione la sottoscrizione di un accordo quadro tra la Società, in qualità di parte acquirente, e Parfin, come parte venditrice, contenente, *inter alia*, le dichiarazioni e garanzie che sono di prassi per operazioni di questo tipo (l'"Accordo Quadro"), L'Accordo Quadro prevede, inoltre, l'impegno di *lock-up*, a carico di Parfin, per un periodo di 24 (ventiquattro) mesi successivi all'emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura.

#### **Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.**

L'Aumento di Capitale in Natura persegue importanti obiettivi strategici e industriali per la Società, che il Consiglio di Amministrazione ritiene sufficienti a giustificare l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, comma 6, c.c.

L'Operazione persegue infatti importanti obiettivi strategici e industriali per la crescita della Società e per il rafforzamento della sua posizione competitiva sul mercato di riferimento. In particolare, l'Operazione porterà (i) una maggior internazionalizzazione della Società con conseguente riduzione del rischio in termini di concentrazione del fatturato in Italia; (ii) maggior indipendenza nel controllo della catena del valore (iii) creazione di maggiori efficienze grazie alla vicinanza alle materie prime e (iv) all'ampliamento del portafogli prodotti con l'introduzione di categorie di fascia "premium".

#### **Criteri per la determinazione del prezzo**

Come già ricordato, l'Operazione verrà realizzata tramite l'approvazione dell'Aumento di Capitale in Natura. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni da emettersi in forza della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura.

In particolare, in base alla Valorizzazione della Quota, si propone all'Assemblea che il capitale sociale venga aumentato per un importo complessivo pari ad Euro 6.500.000, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di n. 3.922.752 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da offrire in sottoscrizione a Parfin e da liberarsi mediante il conferimento in natura della Quota, per un prezzo unitario di sottoscrizione secondo quanto di seguito descritto.

Si ricorda che, con riferimento alla determinazione del prezzo di esercizio delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura, in virtù dell'art. 2441, comma 6, c.c., il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto (da intendersi come valore "economico" della Società).

Per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, è prassi utilizzare quale metodo valutativo quello delle quotazioni di borsa, in quanto ritenuto maggiormente idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società.

Sul punto, il Presidente segnala, quindi, che, come criterio per la determinazione del prezzo, è stata utilizzata la media ponderata (VWAP) del valore di mercato delle azioni nei 30 giorni precedenti la data dell'odierna riunione (i.e. dal 14 giugno 2022 al 13 luglio 2022), corrispondente quindi ad Euro 1,657.

Tale intervallo di tempo consente di prendere a riferimento un periodo di tempo sufficientemente prossimo al momento effettivo di esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura, riflettendo così il valore effettivo che il mercato attribuisce al titolo della Società.

In ogni caso, sempre ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni, si precisa che il patrimonio netto contabile della Società al 31 dicembre 2021 (ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) è pari a Euro 17.651.809 e che quindi, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 14.682.500 azioni, il valore del patrimonio netto contabile per azione si attesta a circa Euro 1,20.

Alla luce di quanto precede, il prezzo di emissione proposto per le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura risulta, in ogni caso, superiore al patrimonio netto contabile per azione.

In ogni caso, il collegio sindacale dovrà, entro i termini previsti dall'art. 2441, comma 6, c.c., esprimersi sulla congruità del prezzo come sopra determinato.

#### **Prospetti di offerta o di quotazione**

L'Aumento di Capitale Qualificati avverrà in ogni caso con espressa esclusione di qualsivoglia forma di offerta al pubblico di cui agli art 100 del TUF e dunque avvalendosi del regime di esenzione di cui all'art. 1, comma 4, lett. b), del Regolamento (UE) 2017/1129 (l'offerta di titoli rivolta a meno di 150 persone fisiche o giuridiche per Stato membro, diverse dagli investitori qualificati).

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

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Qualificati avranno godimento regolare e attribuiranno ai possessori eguali diritti delle azioni ordinarie Nusco in circolazione al momento della loro emissione.

#### **Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione, effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione**

L'emissione delle azioni determinerà una diluizione della partecipazione al capitale sociale della Società degli attuali azionisti come segue:

Azionisti	N. azioni	%
Nusco Invest S.r.l.	10.850.000	58,29%
Parfin	3.922.752	21,07%
Flottante	3.842.250	20,64%

Totale	18.615.002 <sup>2</sup>	100%
--------	-------------------------	------

Si precisa che, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura non comporterà la modifica né del numero di azioni di compendio sottoscrivibili per ciascun "Warrant Nusco 2021-2024" ("Warrant") emesso dalla Società né dei relativi prezzi di esercizio, come previsto dall'art. 6(e) del Regolamento dei "Warrant Nusco 2021-2024".

Si precisa, tuttavia, che, nel primo periodo di esercizio dei Warrant (terminato in data 15 luglio 2022), sono stati esercitati n. 19.500 Warrant e conseguentemente sottoscritte, al prezzo di Euro 1,32 per azione (nel rapporto di n. 1 azione di compendio per ogni n. 2 Warrant posseduti), n. 9.750 azioni di nuova emissione, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di Nusco, attualmente in circolazione.

In virtù di quanto sopra, la composizione del nuovo capitale sociale, per il quale è in corso di deposito l'attestazione ai sensi dell'art. 2444 c.c., sarà pari ad Euro 17.139.511, suddiviso in n. 14.692.250 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

#### Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione, la seguente proposta di delibera, ferma restando la possibilità di apportare le modifiche e/o integrazioni che dovessero risultare opportune e/o necessarie, nel rispetto delle previsioni di legge e tenuto conto del nuovo capitale sociale, in corso di aggiornamento, a seguito dell'esercizio dei Warrant:

*"L'Assemblea di Nusco S.p.A. riunita in sede straordinaria, udita l'esposizione del Presidente nonché vista la perizia redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter c.c., la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, comma 6, c.c., preso atto del parere di congruità emesso dal collegio sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.*

#### DELIBERA

1. *di aumentare il capitale sociale a pagamento dagli attuali Euro 17.139.511 ad Euro 21.000.000, e, per un importo complessivo pari ad Euro 6.500.000, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di n. 3.922.752 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, alle seguenti condizioni:*
  - *l'aumento di capitale viene effettuato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., in quanto riservato a Parfin, mediante conferimento in natura;*
  - *le azioni di nuova emissione sono offerte a fronte del conferimento in natura avente ad oggetto la partecipazione rappresentante il 99,97% dell'intero capitale di Pinum (la "Quota"), al prezzo di complessivi di Euro 6.500.000,00 (seimilioni cinquecentomila), inferiore quindi al valore dell'intero capitale sociale di Pinum, come risultante nella relazione di stima redatta in data 1 luglio 2022 da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), c.c.*

<sup>2</sup> Tale numero di azioni tiene già conto anche delle n. 9.750 azioni ordinarie emesse a seguito dell'esercizio dei Warrant nel primo periodo di esercizio.

*("Perizia");*

- *per ciascuna azione di nuova emissione, il prezzo di esercizio (pari ad Euro 1,657) verrà imputato per Euro 0,984 a capitale sociale e per la restante parte a riserva sovrapprezzo;*
  - *il termine finale di sottoscrizione viene fissato al giorno 5 agosto 2022;*
  - *le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare;*
  - *l'aumento manterrà efficacia solo se integralmente sottoscritto, salvi gli effetti dell'iscrizione delle presenti deliberazioni nel registro delle imprese;*
2. *di integrare l'art. 5 dello statuto sociale con la seguente clausola transitoria: "L'Assemblea straordinaria in data 3 agosto 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via inscindibile dagli attuali Euro 17.128.103 ad Euro 21.000.000, e, per un importo complessivo pari ad Euro 6.500.000, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di n. 3.922.752 nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, c.c., in quanto da liberare mediante conferimento in natura entro il termine finale del 5 agosto 2022.";*
3. *di conferire all'organo amministrativo, e per esso al suo Presidente, ogni più ampio potere affinché provveda a dare esecuzione alla deliberazione sopra adottata, ivi inclusi in particolare quelli di: (i) fare quanto necessario affinché sia richiesto il deposito per l'iscrizione della presente deliberazione nel registro delle imprese, nonché al fine dell'esecuzione di ogni forma di adempimento pubblicitario ai sensi di legge; (ii) perfezionare l'atto e/o gli atti di conferimento, e ogni inerente patto, clausola e dichiarazione, nonché ogni successivo atto o dichiarazione dovessero risultare opportuni al fine dell'esatta ricognizione dei beni e diritti oggetto di conferimento; (iii) emettere le azioni di compendio dell'aumento di capitale, fermo comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-quater, comma 4, c.c., e 2440 c.c., rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-quater, comma 4, c.c.), sino all'avvenuta iscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-quater, comma 3, c.c.; (iv) depositare nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 c.c., nonché il testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, c.c., con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della clausola transitoria sopra approvata, una volta resa dal Consiglio di Amministrazione la dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343-quater c.c., come richiamato dall'art. 2440, comma 5, c.c.; (v) apportare alla deliberazione di cui sopra le modificazioni non sostanziali che saranno eventualmente necessarie ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, o che saranno comunque richieste dalle competenti Autorità, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'aumento, anche d'intesa con Borsa Italiana S.p.A.."*

Con riferimento al secondo punto all'ordine del giorno: "Approvazione di un aumento di capitale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, c.c., per massimi Euro 10.000.000 (dieci milioni), mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive del valore nominale, riservato a investitori qualificati;" si ricorda che in data 14 luglio 2022, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci l'approvazione di un aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per massimi Euro 10.000.000 (dieci milioni), con

esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma 5, c.c., da offrirsi a 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 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 (gli "Investitori Qualificati" e l'"Aumento di Capitale Qualificati").

Alla luce di quanto esposto, il Presidente spiega che il collocamento delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale Qualificati avverrà attraverso un processo di c.d. *accelerated bookbuilding*, ovvero ad un collocamento che prevede tipicamente la presenza di uno o più intermediari finanziari che sollecitino e raccolgano ordini di acquisto da parte di investitori qualificati in un breve arco temporale.

#### **Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.**

L'Aumento di Capitale Qualificati persegue importanti obiettivi, come *infra* meglio descritti, che il Consiglio di Amministrazione ritiene sufficienti a giustificare l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, comma 6, c.c.

L'Aumento di Capitale Qualificati è infatti finalizzato a reperire in tempi rapidi e in maniera efficiente ulteriori nuove risorse finanziarie che serviranno a dare ulteriore spinta alla crescita della Società.

L'Aumento di Capitale Qualificati è giustificato inoltre dalla volontà della Società di aprire il proprio azionariato ad Investitori Qualificati di primario standing nazionale ed internazionale che possano supportare la Società nel medio-lungo termine, nonché di aumentare il flottante e, di conseguenza, supportare la liquidità del titolo sul mercato. La Società, infatti, ritiene che il flottante, nonostante rispetti i requisiti formali previsti dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, sia comunque troppo ridotto e, soprattutto, troppo poco diversificato per consentire un adeguato andamento delle quotazioni. La circostanza di avere un flottante limitato non favorisce la Società, in relazione alla scarsa liquidità del titolo ed alle conseguenze in termini di discontinuità delle quotazioni di borsa e del marginale interesse suscitato presso gli investitori. Per tale ragione, si ritiene che l'aumento del flottante e l'ingresso di nuovi investitori qualificati e istituzionali nella compagine azionaria della Società, con conseguente ampliamento e diversificazione della stessa, rappresenti e rafforzi ulteriormente l'interesse della Società all'esclusione del diritto di opzione.

#### **Criteri per la determinazione del prezzo**

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 14 luglio 2022 ha altresì deliberato di proporre all'Assemblea dei soci di delegare agli amministratori, tenuto conto della prassi consolidata in questo genere di operazioni, il potere di determinare, nell'ambito dei tempi e delle modalità stabiliti dall'Assemblea medesima e nell'imminenza dell'offerta, l'esatto prezzo di emissione e sottoscrizione, con indicazione del relativo sovrapprezzo, nonché l'esatto numero finale di azioni da offrire in sottoscrizione, tenuto conto, tra l'altro, (i) delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, (ii) della qualità e quantità delle manifestazioni di interesse pervenute dagli investitori, e infine (iii) del fatto che per ciascuna azione di nuova emissione il prezzo di sottoscrizione non potrà comunque essere inferiore al valore del patrimonio netto per azione della Società come risultante dall'ultimo bilancio approvato.

Tale criterio per la determinazione del prezzo minimo di sottoscrizione si rende necessaria in considerazione della prescrizione di legge che impone che, per gli aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c., il prezzo di emissione venga determinato in base al valore del patrimonio netto.

In ogni caso, il Presidente precisa che, con riferimento a quello che sarà invece il prezzo definitivo di emissione delle azioni, per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, è prassi utilizzare quale metodo valutativo quello delle quotazioni di borsa, in quanto ritenuto maggiormente idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società.

Appare quindi opportuno che, in prossimità della sottoscrizione delle azioni, sia accertato il valore di mercato delle azioni al momento dell'attuazione dell'Aumento di Capitale Qualificati. Qualora infatti si procedesse fin da ora a stabilire un prezzo fisso di emissione delle azioni, sorgerebbe il rischio che tale prezzo, al momento dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale Qualificati, non corrisponda al valore di mercato delle medesime.

In ogni caso, il collegio sindacale dovrà, entro i termini previsti dall'art. 2441, comma 6, c.c., esprimersi sulla congruità del prezzo minimo come sopra determinato.

#### **Prospetti di offerta o di quotazione**

L'Aumento di Capitale Qualificati avverrà in ogni caso con espressa esclusione di qualsivoglia forma di offerta al pubblico di cui agli art 100 del TUF e dunque avvalendosi del regime di esenzione di cui all'art. 1, comma 4, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129 (offerta di titoli rivolta unicamente a investitori qualificati).

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

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Qualificati avranno godimento regolare e attribuiranno ai possessori eguali diritti delle azioni ordinarie Nusco in circolazione al momento della loro emissione.

#### **Effetti economico-patrimoniali e finanziari dell'operazione, effetti sul valore unitario delle azioni e diluizione**

L'emissione delle azioni determinerà una diluizione della partecipazione al capitale sociale della Società degli attuali azionisti, in misura variabile e non ipotizzabile, in quanto dipenderà dal numero di azioni effettivamente emesse in virtù dell'Aumento di Capitale Qualificati.

Si precisa, in ultimo, che, l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Qualificati non comporterà la modifica né del numero di azioni di compendio sottoscrivibili per ciascun warrant emesso dalla Società né dei relativi prezzi di esercizio, come previsto dall'art. 6(e) del Regolamento dei "Warrant Nusco 2021-2024".

#### **Proposta di deliberazione**

Alla luce di quanto precede, sottoponiamo alla Vostra approvazione, la seguente proposta di delibera, ferma restando la possibilità di apportare le modifiche e/o integrazioni che dovessero risultare opportune e/o necessarie, nel rispetto delle previsioni di legge:

*“L’Assemblea di Nusco S.p.A. riunita in sede straordinaria, udita l’esposizione del Presidente nonché vista la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle materie all’ordine del giorno, anche ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 2441, comma 6, c.c., preso atto del parere di congruità emesso dal collegio sindacale ai sensi dell’art. 2441, comma 6, c.c.*

#### **DELIBERA**

1. *di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per l’importo massimo di Euro 10.000.000 (dieci milioni), comprensivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, quinto comma, c.c., da liberarsi con conferimento in denaro, alle seguenti condizioni:*
  - *il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione ordinaria che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione, tenuto conto anche delle condizioni del mercato domestico ed internazionale e della qualità e quantità delle manifestazioni di interesse pervenute dagli investitori, non sarà inferiore al valore del patrimonio netto per azione della Società come risultante dall’ultimo bilancio approvato;*
  - *le azioni di nuova emissione vengono offerte ad 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 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, in esenzione dalle disposizioni in materia di offerte al pubblico di strumenti finanziari previsti dall’art. 100 del TUF e dall’art. 1, comma 4, lett. a) del Regolamento (UE) 2017/1129;*
  - *il termine viene fissato al giorno 30 giugno 2023;*
  - *le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare;*
  - *l’aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto;*
2. *di integrare l’art. 5 dello statuto sociale con la seguente clausola transitoria: “L’Assemblea straordinaria in data 3 agosto 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per l’importo massimo di Euro 10.000.000 (dieci milioni), comprensivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, quinto comma, c.c., da liberarsi con conferimento in denaro, da collocarsi presso 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 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, in esenzione dalle disposizioni in materia di offerte al pubblico di strumenti finanziari previsti dall’art. 100 del TUF e dall’art. 1, comma 4, lett. a) del Regolamento (UE) 2017/1129, con termine finale di sottoscrizione fissato al 30 giugno 2023;”*
3. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, con facoltà di subdelega, ogni occorrente potere per dare esecuzione, o eventualmente non procedere, al sopra deliberato aumento di capitale sociale nei tempi più opportuni, per determinare i termini, le*

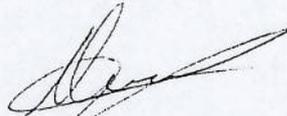
*modalità e le altre condizioni di emissione, con facoltà, in particolare, di stabilire il puntuale ammontare dell'aumento di capitale ed il sovrapprezzo delle azioni da emettere, ivi compresa l'allocazione del prezzo di emissione delle azioni tra valore nominale ed eventuale sovrapprezzo, nonché di determinare, in prossimità dell'offerta, il prezzo definitivo di offerta tenendo conto, tra l'altro, (i) delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale e (ii) della qualità e quantità delle adesioni all'offerta pervenute nell'ambito del collocamento, fermo che il prezzo di emissione non potrà essere inferiore valore del patrimonio netto per azione della Società come risultante dall'ultimo bilancio approvato."*

\*\*\*

Nola, 19 luglio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



(Luigi Nusco)