

Ulisse Biomed S.p.A.
Capitale sociale Euro 220.311,44 interamente versato
Udine – Via Aquileia, 17
Cod. Fisc. e Registro delle Imprese di Pordenone e Udine n. 02814430308
Iscritta al R.E.A. di Udine al n. 290087

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DELLA SOCIETÀ ULISSE BIOMED S.P.A., SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI
EMISSIONE DI NUOVE AZIONI
(ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE)**

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione

Premesso che:

- in 20 luglio 2021, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Ulisse, ha attribuito al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 c.c., ad *“aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per il periodo di cinque anni, per massimi Euro cinque milioni (euro 5.000.000), comprensivi di sovrapprezzo mediante emissione di azioni ordinarie, anche con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5, 6 e/o 8 del Codice Civile, da riservarsi ad uno o più partner strategici, ad acquisizioni o altre operazioni straordinarie nonché a piani di incentivazione”*, attribuendogli, altresì, ogni più ampio potere per stabilire i termini e le condizioni dell'aumento di capitale (la “Delega”);
- detta Delega è stata già parzialmente esercitata in due precedenti occasioni e specificatamente:
 - con la riunione consiliare del *15 dicembre 2023*, nell'ambito dell'aumento di capitale a pagamento ed in via scindibile il capitale sociale, per massimi Euro 3.532.823,42 comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.821.043 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e di cui effettivamente utilizzati Euro 455.839,86 comprensivi di sovrapprezzo;
 - con la riunione consiliare del *25 settembre 2024*, nell'ambito dell'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo di Euro 255.380,00 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di n. 226.000 nuove azioni ordinarie senza di indicazione di valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto riservato ai *partner* strategici Margherita Brovelli, Marcello Gatti e Stefano Occhiodoro;e quindi per un totale di Euro 711.219,86 su un totale deliberato di Euro 5.000.000,00
- il Consiglio di Amministrazione, come illustrato a questo collegio nella seduta del 15 novembre 2024, intende nuovamente esercitare parzialmente la Delega, aumentando il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di Euro 101.700,00, ad un prezzo di emissione pari a Euro 1,13 per azione di nuova emissione (il **“Prezzo di Emissione”**), di cui Euro 0,01 da imputare a capitale, ed Euro 1,12 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 e 6, c.c., mediante emissione di n. 90.000 azioni, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, da offrire in sottoscrizione a EndlessWave Investments, IBS Moulding s.r.l., quali *partner* strategici per la Società;

- il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 15 novembre 2024, ha redatto una completa e dettagliata bozza della relazione illustrativa (la “**Relazione Illustrativa**”), ai sensi dell’art. 2441, co. 6, c.c., volta a descrivere e motivare la proposta di aumento del capitale sociale di Ulisse Biomed S.p.A. (“**Ulisse**” o la “**Società**”) con esclusione del diritto di opzione, ex art. 2441, co. 5, c.c., che sarà deliberata dal Consiglio di Amministrazione stesso della Società in esercizio della delega sopramenzionata (l’“**Aumento di Capitale**”);
- la Relazione Illustrativa è stata consegnata al Collegio Sindacale che ha avuto modo di approfondirne i contenuti considerato che l’operazione di Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione rientra nella disciplina di cui all’art. 2441, comma 5 del Codice Civile e richiede *ex lege* preliminarmente il rilascio da parte del Collegio Sindacale di un parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni a servizio dell’Aumento di Capitale (il “**Prezzo Emissione**”)

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio Sindacale sottoporre all’attenzione del Consiglio di Amministrazione il parere di accompagnamento alla relazione dell’organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall’art. 2441, comma 6, c.c.

Tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l’aumento di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle cause di esclusione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Dall’esame della complessiva documentazione prodotta dall’organo amministrativo, il collegio sindacale osserva quanto segue:

- a) la relazione dell’organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di Aumento di Capitale che si intende proporre ed in merito al contenuto della Relazione Illustrativa, il Collegio Sindacale osserva che la stessa contiene gli elementi essenziali richiesti dall’art. 2441 comma 6 del Codice Civile. Nello specifico si tratta di un aumento di capitale a pagamento, dovuto alla necessità per la società di reperire capitale di investimento, e di far entrare nella compagine sociale le società EndlessWave Investments, IBS Moulding s.r.l., quali *partner* strategici per la Società con competenze industriali complementari a quelle di Ulisse e in grado di contribuire e supportare la Società nel raggiungimento dei suoi obiettivi di lungo periodo (i “**Partners Strategici**”).

L’Aumento di Capitale è attuato mediante sottoscrizione e versamento di conferimenti in denaro, da parte dei Partner Strategici i quali hanno assunto uno specifico impegno irrevocabile di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale, ad un prezzo predeterminato, che non sconta le oscillazioni del mercato di riferimento e consente alla Società il reperimento certo delle risorse necessarie a garantire il successo dell’Aumento di Capitale;

- b) l’Aumento di Capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. In particolare, si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate;
- c) l’Aumento di Capitale verrà eseguito, entro il 29 novembre 2024, per un importo massimo di Euro 101.700,00, ad un prezzo di emissione pari a Euro 1,13 per azione di nuova emissione (il “**Prezzo di**

Emissione”), di cui Euro 0,01 da imputare a capitale, ed Euro 1,12 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, co. 5 e 6, c.c., mediante emissione di massime n. 90.000 azioni;

Il prezzo è stato determinato in base ai seguenti criteri:

1. Al *31 dicembre 2023* (data di chiusura del bilancio di esercizio di Ulisse, ossia l’ultima situazione patrimoniale pubblicata):
 - il patrimonio netto è pari a Euro 29.674.459;
 - il capitale sociale è pari a Euro 215.698,00, suddiviso in n. 21.569.800 azioni ordinarie;
 - il valore di patrimonio netto contabile per azione si attesta pari a Euro 1.38.
2. Nel determinare il Prezzo di Emissione, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto, altresì, dell’andamento del prezzo delle azioni della Società rilevato sul sistema multilaterale di negoziazione EGM, ove le azioni sono attualmente negoziate ad un prezzo medio pari ad Euro 0,82 per azione, e negli ultimi (i) sei mesi tale prezzo medio ponderato è stato pari ad Euro 1,05; e (ii) tre mesi tale prezzo medio ponderato è stato pari ad Euro 1,03, ed è pertanto coerente con la valorizzazione richiesta dall’art. 2441, comma 6, del Codice Civile.
3. Sulla base di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di fissare il Prezzo di Emissione pari a Euro 1,13.

La percentuale di diluizione del valore unitario delle Azioni di Ulisse, in caso di integrale sottoscrizione dell’Aumento di Capitale è pari a 0,41%.

Si rammenta che, ai sensi dell’art. 2341, co. 6, c.c., il Collegio sindacale dovrà esprimere il proprio parere sulla congruità del Prezzo di Emissione.

d) è stato escluso il diritto di opzione, ai sensi del comma 5 dell’art. 2441, in quanto l’interesse della Società lo esige per i seguenti motivi:

- 1) l’Aumento di Capitale è riservato alle società EndlessWave Investments, IBS Moulding s.r.l., quali *partner* con competenze industriali complementari a quelle di Ulisse e in grado di contribuire e supportare la Società nel raggiungimento dei suoi obiettivi di lungo periodo, e rappresentando quindi dei **“Partners Strategici”**, rappresentando potenziali soci ideali per supportare la Società nel raggiungimento dei suoi obiettivi di lungo periodo.
- 2) in particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l’ingresso nella compagine sociale dei **“Partners Strategici”**- i quali, tra l’altro, vantano un ampio network di conoscenze e relazioni nel settore in cui opera Società - possa consentire a Ulisse di intessere rapporti commerciali e professionali funzionali a sostenerne la crescita e lo sviluppo, creando sinergie e opportunità strategiche, e su questo aspetto il Collegio Sindacale esprime il proprio parere positivo essendo l’aspetto commerciale e di relazione il più critico e il più bisognoso di rinforzi;
- 3) si precisa che i **“Partners Strategici”** hanno assunto uno specifico impegno irrevocabile di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale, ad un prezzo predeterminato, che non sconta le

oscillazioni del mercato di riferimento e consente il reperimento certo delle risorse necessarie a garantire il successo dell'Aumento di Capitale.

- 4) oltre a quanto già sopra rappresentato, si evidenzia che il ricorso all'esercizio della Delega piuttosto che ad una nuova delibera assembleare trova, altresì, giustificazione nelle caratteristiche di flessibilità e tempestività insite nel meccanismo della Delega, che consentono di poter trarre vantaggio dalle condizioni favorevoli di mercato.

Preso atto delle ragioni strategiche e finanziarie e delle finalità dell'operazione, il Collegio Sindacale ha esaminato la documentazione inerente e in particolare:

- lo statuto vigente della Società;
- il verbale della riunione dell'Assemblea Straordinaria della Società del 20 luglio 2021, nell'ambito della quale è stata conferita la Delega;
- la Relazione Illustrativa, trasmessa in bozza al Collegio Sindacale il 15 novembre 2024;
- la documentazione illustrativa di carattere economico e finanziario predisposta dalla Società a supporto della proposta di Aumento di Capitale.

Sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione esaminata e delle verifiche effettuate,

premesso che:

1. il Consiglio di Amministrazione ha redatto la prescritta Relazione Illustrativa la quale soddisfa i requisiti di legge dettati dall'art. 2441 Codice Civile, avendo esplicitato sia le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, sia i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni da emettere a fronte dell' deliberando aumento;
2. l'esercizio della delega è conforme alla deliberazione assembleare del 20 luglio 2021, non essendo ancora spirato il termine di 5 anni per l'esercizio della delega e non avendo il Consiglio di amministrazione ancora esaurito l'intera somma deliberata dall'assemblea come importo massimo di Aumenti di Capitale (ad oggi Euro 711.219,86 su un totale deliberato di Euro 5.000.000,00);
3. la determinazione del Prezzo di emissione unitario delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Ulisse in Euro 1,13 per azione di nuova emissione (il "**Prezzo di Emissione**"), di cui Euro 0,01 da imputare a capitale, ed Euro 1,12 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 e 6, c.c., mediante emissione di massime n. 90.000 azioni.

In particolare, il Prezzo di Emissione è stato determinato, come sopra descritto e come riportato nella Relazione Illustrativa tenendo conto della media ponderata dell'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni UBM sull'Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti al 29 novembre 2024 (data di massima prevista per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale). Secondo accreditata dottrina, l'art. 2441, comma 6, c.c. – che prescrive che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al patrimonio netto - va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato sulla base del valore economico della Società. Il Consiglio di Amministrazione ha spiegato nella propria Relazione Illustrativa che ritiene, dunque, sussistere un ragionevole interesse

della Società ad applicare la media dei prezzi di borsa, sul presupposto che tale criterio sia adeguato all'accertamento del reale valore economico del patrimonio netto.

Ciò nella prospettiva che il prezzo di emissione è in buona sostanza un prezzo di offerta, e come tale deve trattarsi di un importo accettabile per il mercato, e quindi per l'investitore. A tal riguardo il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'indicazione fornita dal corso di borsa possa costituire (non solo elemento di cui tenere conto, come impone l'articolo 2441, comma 6, del Codice civile), bensì un vero e proprio criterio utile alla determinazione del Prezzo di Emissione. In linea con la migliore prassi valutativa nazionale ed internazionale e con riferimento a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice civile, il Consiglio di Amministrazione ha quindi fatto riferimento, nella determinazione del valore economico di Ulisse, al metodo delle c.d. "quotazioni di borsa", quale metodo principale di valutazione, avuto peraltro riguardo alle caratteristiche proprie della Società, alla tipologia di attività e al mercato di riferimento in cui essa opera.

Nella sua relazione il Consiglio di Amministrazione ha spiegato i motivi per cui ha ritenuto che il metodo della media delle quotazioni di borsa sia quello che attualmente meglio rappresenti il valore economico di Ulisse in quanto:

- il riferimento ai corsi di borsa è comunemente accettato ed utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con la prassi professionale, trattandosi di società con azioni quotate, per quanto in un mercato non regolamentato;
- le quotazioni di borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate ed esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società stessa;
- l'adozione del metodo delle quotazioni di borsa trova conforto anche nel disposto dell'art. 2441, comma 6, del Codice civile, per quanto previsto per gli emittenti con azioni quotate in mercati regolamentati;
- l'utilizzo di valori medi dei prezzi di mercato, che consentono di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa, appare conforme alle posizioni assunte dalla dottrina ad oggi espressasi sul tema che ne supporta l'applicazione.

In conclusione, a parere degli amministratori, il criterio adottato, in linea con il riferimento di legge all'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre (anche se previsto per gli emittenti con azioni quotate in mercati regolamentati), consente, meglio di altri metodi di valutazione, tenuto conto delle specifiche caratteristiche della Società, di attribuire alla stessa il suo valore effettivo. Aver fissato il prezzo di sottoscrizione sulla base dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre consente di depurare eventuali eccessivi scostamenti (verso l'alto e verso il basso) del titolo avvenuti per periodo di osservazione: rischio che potrebbe invece avverarsi se si fosse considerato un tempo di osservazione troppo corto.

rilevato che

1. i criteri utilizzati dagli amministratori per la fissazione del Prezzo di Emissione proposto corrispondono a quelli previsti dalla legge e dalla migliore dottrina anche tenendo conto dello status di società quotata sull'Euronext Growth Milan;
2. l'esclusione del diritto d'opzione pare conforme al dettato normativo in considerazione dell'interesse della società, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice civile, essendo inoltre illustrate nella Relazione Illustrativa, le ragioni dell'esclusione, le quali paiono, nei limiti delle funzioni che competono al Collegio Sindacale, conformi all'interesse sociale e allo statuto vigente;

il Collegio Sindacale esprime parere favorevole

ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, sulla congruità del Prezzo di Emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione.

Il presente parere, unitamente alla Relazione Illustrativa, viene depositato in copia presso la sede legale della Società.

Udine, 27 novembre 2024

Il Collegio Sindacale

Alberto-Maria Camilotti



Clara Carbone



Dott. Clara CARBONE

Massimo Fulvio Campanelli

