

**Ulisse Biomed S.p.A.**  
Capitale sociale Euro 220.311,44 i.v.  
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:

- il 20 luglio 2021, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Ulisse Biomed S.p.A., ha attribuito al Consiglio di Amministrazione una delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, 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 parzialmente esercitata in occasione della riunione consiliare:
  - a) del 15 dicembre 2023, nell'ambito dell'aumento di capitale a pagamento ed in via scindibile, per un importo massimo di Euro 3.532.823,42, (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 1.821.043 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e perfezionatosi con la sottoscrizione di n. 234.969 nuove azioni ordinarie per un controvalore complessivo pari a Euro 455.839,86;
  - b) 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 indicazione del 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;
  - c) del 27 novembre 2024, nell'ambito dell'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile, per un importo di Euro 101.700,00 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di n. 90.000 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto riservato ai partner strategici EndlessWave Investments e IBS Moulding S.r.l..
- il Consiglio di Amministrazione, come illustrato a questo collegio nella seduta del 23 dicembre 2024, intende nuovamente esercitare parzialmente la Delega, aumentando il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di Euro 1.309.000, ad un prezzo di emissione pari a Euro 0,77 per azione di nuova emissione (il **“Prezzo di Emissione”**), di cui Euro 0,01 da imputare a capitale,

ed Euro 0,76 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, mediante emissione di n. 1.700.000 azioni, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, da offrire in sottoscrizione a **HI Algebris PMI innovative Eltif (facente parte del fondo Algebris Investments Limited)**, quale *partner* strategico per la Società (il "**Partner Strategico**");

- il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 23 dicembre 2024, ha redatto una completa e dettagliata bozza della relazione illustrativa (la "**Relazione Illustrativa**"), ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, 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, comma 5, del Codice Civile, 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 il 23 dicembre 2024 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 Illustrativa dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

Tale Relazione Illustrativa 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 Illustrativa 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 prodromico allo sviluppo del piano industriale, e di far entrare nella compagine sociale HI Algebris PMI innovative Eltif (facente parte del fondo Algebris Investments Limited), quale *partner* strategico per la Società (il "**Partner Strategico**").

In particolare, nella seduta dello scorso 11 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione ha approvato le *guidance* di ricavi ed EBITDA 2025-2028. Le stesse prevedono, al fine del raggiungimento degli obiettivi di ricavi e di EBITDA, significativi investimenti che il management ha definito e argomentato in diverse azioni di accompagnamento alla crescita. Sono stati così individuati i fabbisogni di risorse necessarie a sostegno di tali progettualità. A riguardo, il management ritiene parte integrante della strategia di crescita del Gruppo la raccolta di nuovi capitali, siano essi di rischio

e/o di debito, per consolidare ed accelerare i piani di sviluppo del Gruppo. In particolare, le principali aree di sviluppo identificate dal management sono tre:

- 1) **Automazione:** sviluppo proprietario di una piattaforma di automazione a complemento dell'attuale Hyris System™, per migliorare l'esperienza di utilizzo ed abilitare il raggiungimento di una più ampia gamma di laboratori.
- 2) **Nuovi mercati:** intensificazione dell'attività di *business development* verso nuovi mercati, così come l'attivazione di nuove registrazioni e certificazioni di prodotti medicali in mercati anche al di fuori del contesto europeo.
- 3) **Gare Pubbliche:** intensificazione dell'attività di *business development* verso un'*audience* di utilizzatori del sistema ad oggi poco raggiunta, come quella degli ospedali pubblici (italiani e non), attraverso la dotazione di risorse interne o *partnership* per la partecipazione a gare pubbliche.

Le suddette aree di sviluppo individuate dal management rappresentano dei moduli potenzialmente implementabili singolarmente, sulla base dell'intensità dei capitali raccolti. Tuttavia, sono attesi esprimere il proprio potenziale considerando benefici l'uno verso l'altro. Ad esempio, la dotazione di una piattaforma automatizzata aumenterebbe l'*appeal* commerciale del sistema verso nuovi distributori, clienti ed utilizzatori ed è da considerarsi un amplificatore delle due altre aree di sviluppo. Nelle *guidance* 2025-2028 viene affermato che *"il management ritiene parte integrante della strategia di crescita del Gruppo la raccolta di nuovi capitali"* (anche attraverso Aumenti di Capitale) le cui disponibilità finanziarie, a parere di questo Collegio e nel rispetto di quanto deliberato dall'organo amministrativo, dovranno necessariamente andare a finanziare gli investimenti volti a consolidare ed accelerare i piani di sviluppo del Gruppo previsti dalle *guidance* 2025-2028.

Inoltre, questo Collegio, ritiene molto opportuno il ricorso a nuova finanza che derivi da capitali versati a titolo di Equity e non di debito e ciò sia per un significativo impatto sulla struttura economico-finanziaria e patrimoniale della società, sia per il coinvolgimento di un partner strategico;

- b) l'Aumento di Capitale è attuato mediante sottoscrizione e versamento di conferimenti in denaro, da parte del Partner Strategico il quale ha 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;
- c) 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;
- d) l'Aumento di Capitale verrà eseguito, entro il 30 dicembre 2024, per un importo massimo di Euro 1.309.000, ad un prezzo di emissione pari a Euro 0,77 per azione di nuova emissione (il **"Prezzo di Emissione"**), di cui Euro 0,01 da imputare a capitale, ed Euro 0,76 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, mediante emissione di n. 1.700.000 azioni, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione;

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 0,80 per azione. Va osservato altresì che:
    - negli ultimi sei mesi tale prezzo medio ponderato è stato pari ad Euro 0,97;
    - negli ultimi tre mesi tale prezzo medio ponderato è stato pari ad Euro 0,95, 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 0,77, ciò in considerazione dell'importante importo che il potenziale nuovo socio ha dichiarato di essere disposto a sottoscrivere e della prospettiva a breve del corso del titolo, per il quale si prevede un sostanziale mantenimento del prezzo delle attuali negoziazioni.
  - 4) I valori sopra richiamati sono coerenti con il Prezzo di Emissione che, rispetto ad essi, esprime uno sconto contenuto, pari al 5%, rispetto al prezzo di negoziazione attuale e decisamente più rilevante rispetto alle medie storiche ponderate. Lo sconto sul prezzo di negoziazione attuale è ritenuto adeguato considerato l'importante apporto finanziario previsto dall'ingresso del nuovo socio.
  - 5) La percentuale di diluizione del valore unitario delle Azioni di Ulisse, in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale è pari a 6,9%.
- e) è stato escluso il diritto di opzione, ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del Codice Civile, in quanto l'interesse della Società lo esige per i seguenti motivi:
- 1) l'Aumento di Capitale è riservato HI Algebris PMI innovative Eltif (facente parte del fondo Algebris Investments Limited). Lo stesso è stato ritenuto, in virtù della consolidata esperienza quale investitore istituzionale maturata negli anni, un potenziale socio ideale sia per supportare la Società nel raggiungimento dei suoi obiettivi di medio-lungo periodo, con particolare riferimento sia allo sviluppo del piano strategico, sia per la ricerca, grazie alla propria specifica attività esercitata, di ulteriori investitori strategici;
  - 2) in particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'ingresso nella compagine sociale del Partner Strategico, che vanta un ampio network di conoscenze e relazioni in settori industriali sinergici e complementari a quelli della 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 il Partner Strategico ha 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 23 dicembre 2024;
- la documentazione illustrativa di carattere economico e finanziario predisposta dall'organo amministrativo nella sua seduta dello scorso 11/12/2024 e contestualmente comunicata al mercato e ritenuta valida e attuale 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 del deliberando aumento;
2. 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 0,77 per azione di nuova emissione (il "**Prezzo di Emissione**"), di cui Euro 0,01 da imputare a capitale, ed Euro 0,76 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 5 e 6, del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 1.700.000 azioni.

In particolare, il Prezzo di Emissione è stato determinato, come sopra descritto e come riportato nella Relazione Illustrativa prendendo a riferimento il trend decrescente delle medie ponderate dell'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni UBM sull'Euronext Growth Milan nei sei, tre e ultimo mese antecedente al 23 dicembre 2024 (data della delibera del Consiglio di Amministrazione relativa alla predisposizione della Relazione Illustrativa). Secondo accreditata dottrina, l'art. 2441, comma 6, del Codice Civile – 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 (nel caso specifico avendo a particolare riguardo ai valori di scambio dell'ultimo mese e all'importo significativo dell'offerta ricevuta), 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 Illustrativa, 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 del valore medio dei prezzi di mercato dell'ultimo mese, rispetto al prezzo di un singolo giorno, consentendo di minimizzare i rischi derivanti da anomale oscillazioni 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 di mercato (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.

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 dicembre 2024

Il Collegio Sindacale

Alberto-Maria Camilotti



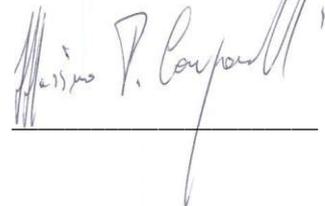
---

Clara Carbone



Dott. Clara CARBONE

Massimo Fulvio Campanelli



---