

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE REDATTA AI SENSI
DELL'ART. 2441, COMMI 4, PRIMO PERIODO, E 6, DEL CODICE CIVILE
SUL PRIMO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA PARTE STRAORDINARIA
DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

(convocata per il 20 dicembre 2023, in prima convocazione, e, occorrendo **il 21 dicembre 2023 in seconda convocazione**)

** *** **

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea di Ulisse Biomed S.p.A. ("**Ulisse**", "**UBM**" o la "**Società**"), in sede ordinaria e straordinaria, presso lo studio ZNR notai, Via Pietro Metastasio n. 5, Milano, per il 20 dicembre 2023, ore 10:00, in prima convocazione, e, occorrendo **il 21 dicembre 2023, in seconda convocazione**, stessi ora e luogo, per deliberare, *inter alia*, sul seguente punto all'ordine del giorno della parte straordinaria:

- 1 Aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per un importo complessivo pari a Euro 26.200.002,64 – di cui Euro 135.051,56 da imputarsi a capitale ed Euro 26.064.951,08 a sovrapprezzo – con emissione di 13.505.156 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservarsi ai soci di Hyris Limited e da liberarsi mediante conferimento dell'intera partecipazione al capitale sociale di Hyris Limited. Conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

La presente relazione illustrativa – redatta ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 6, del codice civile – ha lo scopo di fornirVi un'illustrazione del predetto argomento all'ordine del giorno.

** *** **

1. Premessa

In data 4 dicembre 2023, Ulisse, Bruna Marini, Copernico Innovazione S.r.l. e Matteo Petti (in qualità di soci di UBM) e i soci di Hyris Limited ("**Hyris**") hanno sottoscritto un accordo quadro ("**Accordo Quadro**") ai sensi del quale hanno disciplinato, in maniera tra loro vincolante, i termini e le condizioni dell'acquisizione, da parte di Ulisse, dell'intera partecipazione (eventualmente anche a ragione delle azioni proprie che la società conferita avesse in portafoglio al momento del conferimento, in tale caso essendo oggetto diretto del conferimento stesso tutte le altre azioni diverse dalle proprie) nel capitale sociale di Hyris ("**Acquisizione**") mediante il conferimento (il "**Conferimento**") delle quote rappresentative il 100% del capitale di Hyris in UBM (la "**Partecipazione Hyris**") a liberazione di apposito aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, riservato ai soci di Hyris ("**Aumento di Capitale in Natura**").

Hyris è una società *hi-tech* di diritto inglese a capo dell'omonimo gruppo (il "**Gruppo Hyris**") operante nei settori *biotech* e *cloud computing*; attraverso lo sviluppo di soluzioni innovative il Gruppo Hyris ha realizzato una piattaforma tecnologica integrata, composta da *software*, *hardware* e reagenti proprietari, che, incorporando algoritmi proprietari, permette di eseguire in maniera intuitiva *test* molecolari basati su tecnologia *real-time* PCR su campioni biologici,

consentendone l'utilizzo sia a specialisti che ad utenti privi di competenza nel settore della biologia molecolare.

L'Acquisizione si configura quale operazione di "*reverse take-over*" ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Pertanto, ai sensi di tale art. 14 (i) Ulisse pubblicherà un documento informativo al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato un esauriente quadro informativo in merito all'Acquisizione (il "**Documento Informativo**"), e (ii) il Consiglio di Amministrazione di UBM ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti del 20 dicembre 2023 (21 dicembre 2023 in seconda convocazione) la proposta di Acquisizione, che sarà oggetto di trattazione nel contesto del primo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria.

Infine, nel contesto dell'operazione è altresì proposto, con efficacia subordinata all'esecuzione del Conferimento, in esercizio parziale della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, dall'Assemblea straordinaria del 20 luglio 2021, un aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo complessivo di Euro 3.550.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie UBM senza valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, commi 1, 2 e 3, del codice civile al medesimo prezzo unitario convenzionalmente pattuito per l'Aumento di Capitale in Natura (*i.e.*, Euro 1,94 per azione) (l'**Aumento di Capitale in Opzione**). L'obiettivo dell'Aumento di Capitale in Opzione è di consentire agli Azionisti di UBM di limitare l'effetto diluitivo inevitabilmente conseguente all'Aumento di Capitale in Natura, usufruendo delle medesime condizioni riconosciute ai soci di Hyris. L'Aumento di Capitale in Opzione sarà avviato a seguito del Conferimento ma prima che l'Aumento di Capitale in Natura diventi efficace e, pertanto, non sarà rivolto ai soci di Hyris. L'esercizio della delega per l'Aumento di Capitale in Opzione verrà formalmente deliberato intorno alla metà del mese di dicembre 2023, con definizione dell'importo definitivo dell'Aumento di Capitale in Opzione (entro il predetto limite massimo di Euro 3.550.000) e di tutti gli altri termini.

Per maggiori informazioni sull'Acquisizione e sull'Aumento di Capitale in Opzione, si rinvia al Documento Informativo e alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul primo punto all'ordine del giorno della parte ordinaria (relativa all'operazione di "*reverse take-over*") dell'Assemblea degli Azionisti, a disposizione del pubblico presso la sede legale di Ulisse in Udine, Via Camillo Benso Conte di Cavour, n. 20, sul sito internet della Società (www.ulissebiomed.com), sezione "Investor Relations", nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), sezione "Azioni/Documenti".

2. Termini, motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale in Natura. Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.

L'Aumento di Capitale in Natura è proposto come aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, da effettuarsi entro il 30 dicembre 2023, per un importo complessivo pari a Euro 26.200.002,64 – di cui Euro 135.051,56 da imputarsi a capitale ed Euro 26.064.951,08 a sovrapprezzo – con emissione di 13.505.156 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (le **“Nuove Azioni”**), da riservarsi ai soci di Hyris e da liberarsi mediante Conferimento della Partecipazione Hyris.

Essendo inscindibile, l'Aumento di Capitale in Natura manterrà efficacia solo se la dichiarazione di integrale sottoscrizione e l'efficacia del conferimento interverranno, come meglio esposto nella proposta di delibera, entro il termine del 30 dicembre 2023. Le Nuove Azioni che saranno emesse in esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura saranno negoziate in via automatica sull'Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e avranno il medesimo godimento delle azioni ordinarie Ulisse in circolazione alla data della relativa emissione.

L'Aumento di Capitale in Natura è finalizzato alla realizzazione dell'Acquisizione, mediante sottoscrizione con Conferimento in natura da parte dei soci di Hyris della Partecipazione Hyris, a fronte dell'emissione delle Nuove Azioni. In particolare, l'Acquisizione ha l'obiettivo di creare un nuovo gruppo integrato operante nell'industria della diagnostica in vitro, ed in particolare della biologia molecolare, con un posizionamento distintivo garantito dal presidio dell'intera filiera industriale e dalle caratteristiche di innovazione tecnologica dei reagenti progettati e prodotti da UBM, da un lato, e delle strumentazioni PCR e dei *software* interpretativi di Hyris, dall'altro. Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell'Acquisizione, si rinvia al Documento Informativo e alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul primo punto all'ordine del giorno (relativa all'operazione di *“reverse take-over”*) della parte ordinaria dell'Assemblea degli Azionisti.

L'esclusione del diritto di opzione trova la sua giustificazione nella specifica struttura dell'operazione di Acquisizione, posta in essere mediante Conferimento della Partecipazione Hyris, con la conseguenza che l'Aumento di Capitale in Natura è rivolto esclusivamente ai soggetti conferenti (*i.e.*, i soci di Hyris).

3. Valore attribuito alla Partecipazione Hyris

L'Aumento di Capitale in Natura è assoggettato alla disciplina di cui agli artt. 2440 e 2343-ter e seguenti del codice civile, in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura. Precisamente, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440, comma 2, del codice civile, di avvalersi della disciplina di cui agli artt. 2343-ter e 2343-quater del codice civile per la stima del bene oggetto di conferimento; tale disciplina consente di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto, nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria, nel caso in cui, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile, *“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 da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano*

individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità”.

Pertanto, ai fini dell'Aumento di Capitale in Natura, su incarico conferito da Hyris, RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del codice civile, in data 4 dicembre 2023, ha rilasciato la propria valutazione avente a oggetto Hyris e riferita alla data del 30 giugno 2023, concludendo che *“il valore relativo al 100% del Capitale Economico di Hyris è pari a quello determinato mediante metodologia finanziaria (UDCF) e quindi pari a Euro 26.370.000 (ventiseimilionitrecentosettantamila)”.*

In particolare, l'esperto indipendente ha rilevato che: *“nel rispetto delle finalità ricercate dal legislatore ispirate al principio di tutela dei creditori e dei terzi, una comune convergenza verso metodologie valutative di matrice patrimoniale atte ad esprimere il c.d. Valore in Atto.*

[...]

In tal senso, la peculiarità del presente processo valutativo risiede nell'incompiuto consolidamento del Valore in Atto, ovvero per taluni versi il suo “esaurimento”, stante la corrente fase di transizione verso il nuovo modello di business nella quale si trova Hyris. [...].

Ne discende un contesto nel quale l'utilizzo di architetture valutative alternative a quelle basate sull'attualizzazione dei risultati futuri, idonee per loro natura a cogliere la prospettiva temporale necessaria alla stabilizzazione del modello di business della Società e delle sue prospettive industriali, determinerebbe una considerevole compressione delle attese di valore cogliendone solo un profilo – quello in Atto – e non quello correlato alla esecuzione del Piano – quello Potenziale.

Pertanto, tenuto conto, *inter alia* *“della necessità di considerare al contempo tanto il Valore in Atto quanto, e soprattutto, quello Potenziale di Hyris”* l'esperto indipendente ha ritenuto *“corretto identificare e conseguentemente applicare una molteplicità di architetture valutative e nel dettaglio:*

- i. la metodologia finanziaria, basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici prima del servizio del debito (modello dei Flussi di Cassa Scontati Unlevered Discounted Cash Flow) quale criterio principale di valutazione;*
- ii. la metodologia sintetica attraverso il ricorso all'uso di multipli di mercato quale criterio da utilizzare per la verifica e controllo del valore determinato con il metodo principale.”.*

La valutazione dell'esperto indipendente è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Ulisse in Udine, Via Camillo Benso Conte di Cavour, n. 20, sul sito internet della Società (www.ulissebiomed.com), sezione “Investor Relations”, nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), sezione “Azioni/Documenti”.

Ai sensi di legge, il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, alla Partecipazione Hyris oggetto di Conferimento deve essere pari o inferiore al valore indicato nella predetta valutazione dell'esperto indipendente.

Ciò premesso, alla Partecipazione Hyris è stata attribuita dal Consiglio di Amministrazione di UBM una valutazione complessiva di Euro 26.200.002,64 in termini di valore del capitale economico (c.d. “equity value”), inferiore e quindi nei limiti della valutazione rilasciata dall'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile.

Fermo restando che il Consiglio di Amministrazione ha attribuito alla Partecipazione Hyris un valore leggermente inferiore a quello riportato nella valutazione dell'esperto indipendente, la stessa è ritenuta congrua dal Consiglio di Amministrazione di UBM in quanto (i) i metodi di valutazione applicati paiono adeguati per la valutazione di Hyris considerato il suo *business model*, il settore in cui opera e la fase del suo ciclo di vita, e (ii) i risultati ottenuti applicando i vari metodi di valutazione risultano omogenei a conferma della consistenza della valutazione dell'esperto indipendente.

Entro il termine di 30 giorni decorrenti dalla data di esecuzione del Conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione della deliberazione dell'Aumento di Capitale in Natura presso il competente Registro delle Imprese, il Consiglio di Amministrazione della Società sarà chiamato a svolgere le verifiche di cui agli artt. 2343-*quater*, comma 1, e 2440, comma 5, del codice civile, nonché le ulteriori verifiche utili per il rilascio della dichiarazione di cui all'articolo 2343-*quater*, comma 3, del codice civile.

Tale dichiarazione – da depositarsi presso il Registro delle Imprese entro il medesimo termine di 30 giorni di cui sopra in allegato all'attestazione ex art. 2444 del codice civile di esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura, insieme con lo statuto recante il nuovo importo del capitale sociale ed il numero delle azioni in cui il medesimo è suddiviso – dovrà contenere, in particolare: (i) la descrizione dei beni conferiti per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma 1, del codice civile; (ii) il valore ad essi attribuito, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione; (iii) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; (iv) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione dell'esperto indipendente di cui all'articolo 2343-*ter*, comma 2, lettera b), del codice civile; e (v) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza del suddetto esperto indipendente. Ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 4, del codice civile, fino a quando la predetta dichiarazione non sia iscritta nel registro delle imprese, le Nuove Azioni saranno inalienabili e non potranno essere assegnate ai sottoscrittori dell'Aumento di Capitale in Natura.

Nel termine indicato all'art. 2440, comma 5, del codice civile, uno o più soci che rappresentino, e che rappresentavano alla data della delibera di Aumento di Capitale in Natura, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, possono, ai sensi dell'art. 2440, comma 6, del codice civile, richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2343 del codice civile. Ai sensi dell'Accordo Quadro, le Nuove Azioni saranno depositate provvisoriamente a nome di ciascuno dei soci Hyris presso il conto corrente titoli della Società e rimarranno vincolate presso il medesimo restando in ogni caso intrasferibili, ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma 4, del codice civile, e fermo ogni altro diritto amministrativo e patrimoniale in capo a ciascuno dei soci di Hyris connesso alle Nuove Azioni, fino al completamento di tutte le attività ed eventi previsti ai sensi dell'articolo 2440, commi 5 e 6, del codice civile.

Si rileva che sulla base dell'attività di *due diligence* svolta dalla Società, non risultano gravami sulla Partecipazione Hyris.

4. Criteri in base ai quali è stato determinato il prezzo di emissione delle Nuove Azioni

L'art. 2441, comma 6, del codice civile, dispone che *“Le proposte di aumento di capitale sociale con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi del primo periodo del quarto comma [...] del presente articolo, devono essere illustrate dagli amministratori con apposita relazione,*

dalla quale devono risultare, [...] qualora l'esclusione derivi da un conferimento in natura, le ragioni di questo e in ogni caso i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione.”. La stessa norma prevede poi che “La deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.”.

Ciò premesso, il prezzo di emissione unitario delle Nuove Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Ulisse in Euro 1,94 (il **“Prezzo di Emissione”**), di cui Euro 0,01 imputati a capitale sociale ed Euro 1,93 a sovrapprezzo.

In particolare, il Prezzo di Emissione è pari alla media ponderata del prezzo ufficiale delle azioni Ulisse sull'Euronext Growth Milan nei sei mesi antecedenti alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro. Secondo accreditata dottrina, l'art. 2441, comma 6, c.c. – secondo cui 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; ciò va tuttavia fatto anche alla luce del complessivo contesto in cui l'operazione di Aumento di Capitale in Natura si colloca, tenendo conto fra l'altro, nel caso specifico, dello status di società quotata sull'Euronext Growth Milan. Il Consiglio di Amministrazione ritiene, dunque, che sussista un ragionevole interesse della Società ad applicare la media dei prezzi di borsa, sul presupposto, ritenuto dagli amministratori, che tale criterio sia adeguato all'accertamento del reale valore economico del patrimonio netto.

In particolare, 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, si 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) 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.

Il Consiglio di Amministrazione ha, dunque, 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.

Inoltre, gli amministratori hanno tenuto conto del metodo del c.d. “*target price*” degli analisti quale metodologia di controllo. Tale metodologia si basa sull'analisi delle raccomandazioni riportate negli *equity research report* pubblicati al fine di individuare un teorico valore della società oggetto di valutazione. La caratteristica principale di tale metodologia risiede nella possibilità di individuare un valore ritenuto ragionevole dal mercato. In particolare, ai fini della determinazione di un valore connesso all'applicazione del presente metodo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato il *target price* risultante dall'ultimo *report* disponibile degli analisti (*i.e.*, il *report* di Value Track del 20 ottobre 2023, successivo alla comunicazione dei risultati al 30 giugno 2023), in cui è indicato un *fair value* della Società pari a Euro 1,90 per azione.

Nell'applicazione dei suddetti metodi il Consiglio di Amministrazione ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita.

In considerazione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che il Prezzo di Emissione sia appropriato, date le circostanze di mercato esistenti alla data di riferimento delle valutazioni, e che sia in linea con la miglior prassi valutativa nazionale ed internazionale, nonché conforme al disposto dell'art. 2441, comma 6, del codice civile. Il Prezzo di Emissione è superiore al prezzo ufficiale di chiusura del 1° dicembre 2023 (*i.e.*, il giorno di mercato precedente alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro) e presenta un premio del 15,8% rispetto allo stesso.

La seguente tabella illustra il valore del titolo UBM (i) calcolato sulla base della media ponderata del prezzo ufficiale delle azioni Ulisse sull'Euronext Growth Milan, rispettivamente, nei sei mesi, nei tre mesi e nel mese antecedenti alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro, e (ii) il prezzo ufficiale di chiusura del 1° dicembre 2023.

Orizzonte temporale	Valore (in Euro)
Media 6 mesi (1° giugno 2023 – 1° dicembre 2023)	1,94
Media 3 mesi (1° settembre 2023 – 1° dicembre 2023)	1,70
Media 1 mese (1° novembre 2023 – 1° dicembre 2023)	1,72
Chiusura 1° dicembre 2023	1,68

Infine, il Collegio Sindacale di Ulisse rilascerà nei termini di legge il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile. Tale parere sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Ulisse in Udine, Via Camillo Benso Conte di Cavour, n. 20, sul sito internet della Società (www.ulissebiomed.com), sezione "Investor Relations", nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), sezione "Azioni/Documenti" nei termini di legge e di regolamento.

5. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura

È previsto che il Conferimento della Partecipazione Hyris in UBM con la correlata dichiarazione di sottoscrizione dell'aumento vengano effettuati subito dopo l'Assemblea degli Azionisti e che la sottoscrizione sia efficace dal 28 dicembre 2023, ove la relativa delibera sia iscritta presso il Registro delle Imprese in epoca precedente a tale momento, oppure – in caso di mancata iscrizione della presente delibera entro quel momento – dal giorno in cui la delibera stessa verrà iscritta presso il Registro delle Imprese.

Entro il termine di 30 giorni decorrenti dalla data di esecuzione del Conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione della deliberazione dell'Aumento di Capitale in Natura presso il competente Registro delle Imprese, il Consiglio di Amministrazione della Società sarà chiamato a svolgere le verifiche di cui agli artt. 2343-*quater*, comma 1, e 2440, comma 5, del codice civile, nonché le ulteriori verifiche utili per il rilascio della dichiarazione di cui all'articolo 2343-*quater*, comma 3, del codice civile, come meglio illustrato nel punto 3 della presente relazione illustrativa. Fino a quando la predetta dichiarazione non sia iscritta nel registro delle imprese, le Nuove Azioni saranno inalienabili e non potranno essere assegnate ai sottoscrittori dell'Aumento di Capitale in Natura.

6. Effetti economico-patrimoniali pro-forma ed effettivi diluitivi

Le informazioni finanziarie pro-forma consolidate del gruppo risultante dall'aggregazione di Ulisse e il gruppo facente capo a Hyris al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 sono riportate nel Documento Informativo e nei prospetti pro-forma, corredati dalle relative relazioni di revisione contabile limitata, a disposizione del pubblico presso la sede legale di Ulisse in Udine, Via Camillo Benso Conte di Cavour, n. 20, sul sito internet della Società (www.ulissebiomed.com), sezione "Investor Relations", nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), sezione "Azioni/Documenti" nei termini di legge e di regolamento.

L'Aumento di Capitale in Natura avrà effetti diluitivi nei confronti degli attuali azionisti della Società, il cui diritto di opzione è escluso ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile. La Società emetterà n. 13.505.156 Nuove Azioni che rappresenteranno circa il 62,61% del numero complessivo di azioni Ulisse a seguito dell'Aumento di Capitale in Natura (senza tener conto dell'Aumento di Capitale in Opzione).

7. Riflessi tributari

L'Aumento di Capitale in Natura non comporta impatti fiscali di alcun tipo sulla Società.

8. Compagine azionaria della Società a seguito dell'Aumento di Capitale in Natura. Effetti su eventuali patti parasociali

A soli fini illustrativi e senza quindi che quanto segue possa rappresentare l'esito finale dell'Acquisizione, nella seguente tabella si riporta, sulla base delle informazioni disponibili alla data della presente relazione illustrativa, l'azionariato di UBM ad esito dell'Acquisizione, con evidenza degli azionisti significativi e del flottante, e senza tener conto dell'Aumento di Capitale in Opzione

Azionista	Numero azioni	% sul capitale sociale
Stefano Lo Priore ^(*) ^(**)	3.543.178 ^(*)	16,43%
Alberto Amati	2.672.537	12,39%
Good Harvest Ventures	1.549.154	7,18%
Copernico Innovazione S.r.l. ^(**) ^(***)	847.597	3,93%
Lorenzo Colombo ^(**)	829.703	3,85%
Bruna Marini ^(**)	225.438	1,05%
Matteo Petti ^(**)	140.900	0,65%
Altri azionisti soggetti a vincoli di <i>lock-up</i>	5.248.744	24,33%
Flottante	6.512.549	30,19%
Totale	21.569.800	100%

(*) Di cui 1.444.459 azioni UBM saranno detenute direttamente alla data di perfezionamento dell'Aumento di Capitale in Natura e 2.098.719 Azioni saranno detenute per il tramite di Maximilian Holding LTD alla data di perfezionamento dell'Aumento di Capitale in Natura.

(**) Paciscente facente parte del Patto Parasociale post Acquisizione (come *infra* definito).

(***) Società riconducibile a Saverio Scelzo, Presidente del Consiglio di Amministrazione, il quale detiene direttamente 16.044 azioni UBM.

Ai sensi dell'Accordo Quadro:

- Copernico Innovazione S.r.l. (società riconducibile a Saverio Scelzo), Bruna Marini e Matteo Petti (congiuntamente, i "**Soci di Riferimento UBM**") e la Società, ciascuno per quanto di propria competenza, si sono impegnati a far sì che il patto parasociale in essere tra Copernico Innovazione S.r.l., Bruna Marini e Rudy Ippodrino, finalizzato ad assicurare uniformità di indirizzo alla gestione della Società e stabilità degli assetti proprietari a seguito del perfezionamento della quotazione della Società sia risolto con efficacia alla data di esecuzione del Conferimento e subordinatamente al perfezionamento del Conferimento;
- i Soci di Riferimento UBM e Maximilian Holding Limited (società riconducibile a Stefano Lo Priore, socio di controllo di Hyris), Stefano Lo Priore e Lorenzo Colombo sottoscrivano un patto parasociale – della durata di 5 anni dalla data di sottoscrizione con rinnovo automatico per ulteriori 5 anni – volto a disciplinare la *governance* della Società e la circolazione delle azioni di UBM detenute dagli azionisti aderenti al patto all'esito dell'Acquisizione, i quali, a seguito del Conferimento della Partecipazione Hyris nella Società in esecuzione dell'Aumento di Capitale in Natura, saranno titolari di complessive n. 5.586.816 azioni

ordinarie UBM, tutte conferite al summenzionato patto parasociale, rappresentative del 25,91% del capitale sociale della Società.

9. Modifica dell'art. 5 dello statuto sociale

Qualora la proposta di Aumento di Capitale in Natura venga approvata dall'Assemblea degli Azionisti, si renderà necessario procedere alla correlata modifica dell'articolo 5, comma 2, dello statuto sociale, mediante inserimento di un nuovo capoverso che dia conto dell'avvenuta assunzione della delibera da parte dell'Assemblea, nei termini meglio specificati nella tavola di raffronto fra il testo in vigore e quello proposto che segue.

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
<p align="center">Articolo 5 Capitale sociale – Azioni</p>	<p align="center">Articolo 5 Capitale sociale – Azioni</p>
<p>5.1 Il capitale sociale è di euro ottantamilaseicentoquarantasei e centesimi quarantaquattro (euro 80.646,44) ed è diviso in numero ottomilionesessantaquattromilaseicentoquarantaquattro (n. 8.064.644) azioni ordinarie senza indicazione di valore nominale.</p>	<p><i>(invariato).</i></p>
<p>5.2 L'assemblea degli azionisti in data 20 luglio 2021 ha deliberato:</p> <p>a)- di emettere massimi numero quattromilioniottomiladuecentodiciannove (n. 4.008.219) warrant denominati "Short-Run Warrant Ulisse Biomed s.p.a. 2021", da assegnare gratuitamente – alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della società su AIM Italia e subordinatamente all'avvio delle negoziazioni medesime – a tutti coloro che sottoscriveranno azioni nell'ambito dell'offerta, per i quali non sarà richiesta l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia e che non potranno essere trasferiti a terzi da parte dei rispettivi titolari, e, a servizio di tali warrant, di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in denaro, in via scindibile e progressiva, per un importo massimo di euro diecimilioneventimilacinquecentoquarantasette e centesimi cinquanta (euro 10.020.547,50), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero quattromilioniottomiladuecentodiciannove (n. 4.008.219) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale e con</p>	<p><i>(invariato).</i></p>

godimento regolare, le quali saranno quotate su AIM Italia, al prezzo di emissione che sarà determinato a cura del Consiglio di Amministrazione della società, tenuto conto del prezzo minimo, calcolato nel rispetto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, pari a centesimi trentuno (cent. 31) per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile e con termine di sottoscrizione ex art. 2439, comma secondo, del Codice Civile, al giorno 31 gennaio 2022;

b)- di emettere massimi numero seimilioninovecentosettantasettemilatrecentoventinove (n. 6.977.329) warrant denominati "Warrant Ulisse Biomed s.p.a. 2021-2026", che potranno essere esercitati da parte dei rispettivi titolari mediante la sottoscrizione di nuove emittende azioni ordinarie e, a servizio di tali warrant, di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in denaro, in via scindibile e progressiva, per un importo massimo di euro diciannovemilionicinquecentotrentaseimilacinquecentodiciannove e centesimi ottanta (euro 19.536.519,80), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massimo numero seimilioninovecentosettantasettemilatrecentoventinove (n. 6.977.329) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale e con godimento regolare, le quali saranno quotate su AIM Italia, al prezzo di emissione che sarà determinato a cura del Consiglio di Amministrazione della società, tenuto conto del prezzo minimo, calcolato nel rispetto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, pari a centesimi trentuno (cent. 31) per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile e con termine di sottoscrizione, ex art. 2439, secondo comma, del Codice Civile, al 31 ottobre 2026;

c)- di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di predisporre specifici regolamenti nei quali disciplinare

compiutamente i meccanismi di assegnazione nonché i termini e le condizioni di esercizio dei warrant, attribuendo altresì all'organo amministrativo la facoltà di individuare, entro la data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, i soggetti ai quali assegnare i massimi numero trecentoquarantamila (n. 340.000) Market Warrant nell'ambito di una o più delle seguenti categorie: amministratori con deleghe e/o dipendenti che ricoprono il ruolo di figure chiave della società e/o di società da essa controllate;

d)- di attribuire - subordinatamente all'inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della società su AIM Italia - al Consiglio di Amministrazione delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per il periodo di cinque anni, per massimi Euro cinquemilioni (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.

In data [●] dicembre 2023, l'assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di (i) aumentare il capitale sociale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per un importo complessivo pari a Euro 26.200.002,64 - di cui Euro 135.051,56 da imputarsi a capitale ed Euro 26.064.951,08 a sovrapprezzo - con emissione di 13.505.156 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservarsi ai soci di Hyris Limited e da liberarsi mediante conferimento dell'intera partecipazione al capitale sociale di Hyris Limited, e (ii) di

	fissare al 30 dicembre 2023 il termine ex articolo 2439, comma 2, del codice civile, stabilendo che l'aumento sia inscindibile.
5.3 Le azioni, al pari degli altri strumenti finanziari della Società nella misura consentita dalle disposizioni applicabili, possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su sistemi multilaterali con particolare riferimento al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione (" AIM Italia "), gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. (" Borsa Italiana ").	<i>(invariato)</i>
5.4 Le azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del TUF.	<i>(invariato)</i>
5.5 Le azioni sono nominative, liberamente trasferibili, indivisibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti.	<i>(invariato)</i>
5.6 Nel caso di comproprietà e/o comunione di una o più azioni, i diritti relativi devono essere esercitati da un rappresentante comune. Ove il rappresentante comune non sia stato nominato, le comunicazioni e le dichiarazioni fatte dalla Società ad uno dei comproprietari sono efficaci nei confronti di tutti.	<i>(invariato)</i>
5.7 La Società può acquistare azioni proprie, nei limiti e alle condizioni previsti dalla normativa vigente.	<i>(invariato)</i>

10. Valutazioni in merito alla ricorrenza del diritto di recesso

L'assunzione della deliberazione relativa alla modifica dell'articolo 5 dello statuto sociale non comporta l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

**** *** ****

Sottoponiamo, pertanto, alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazioni:

"L'Assemblea di Ulisse Biomed S.p.A., in sede straordinaria

- *esaminata la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e 6 del codice civile sul presente punto all'ordine del giorno e le proposte ivi formulate;*

- preso atto del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni Ulisse Biomed S.p.A. di nuova emissione espresso dal Collegio Sindacale della società ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile;
- preso atto della valutazione di stima dell'esperto indipendente RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., ai sensi dell'art. 2440, comma 2, cod. civ. e dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile;
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale di Euro 80.646,44 risulta integralmente sottoscritto, versato ed esistente;
- esaminato il documento informativo pubblicato da Ulisse Biomed S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan,

delibera

1. di aumentare il capitale sociale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per un importo complessivo pari a Euro 26.200.002,64 – di cui Euro 135.051,56 da imputarsi a capitale ed Euro 26.064.951,08 a sovrapprezzo – con emissione di 13.505.156 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservarsi ai soci di Hyris Limited e da liberarsi mediante conferimento dell'intera partecipazione, secondo quanto esposto nella Relazione degli Amministratori, al capitale sociale di Hyris Limited;
2. di fissare al 30 dicembre 2023 il termine ex articolo 2439, comma 2, del codice civile, stabilendo che l'aumento stesso sia inscindibile;
3. di modificare l'art. 5, comma 2, dello statuto sociale, inserendovi un nuovo capoverso nel testo qui di seguito indicato:

“In data [●] dicembre 2023, l'assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di (i) aumentare il capitale sociale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile, per un importo complessivo pari a Euro 26.200.002,64 – di cui Euro 135.051,56 da imputarsi a capitale ed Euro 26.064.951,08 a sovrapprezzo – con emissione di 13.505.156 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da riservarsi ai soci di Hyris Limited e da liberarsi mediante conferimento dell'intera partecipazione al capitale sociale di Hyris Limited, e (ii) di fissare al 30 dicembre 2023 il termine ex articolo 2439, comma 2, del codice civile, stabilendo che l'aumento sia inscindibile.”;
4. di approvare che il conferimento (da effettuarsi contestualmente alla dichiarazione di sottoscrizione dell'aumento, prima del 28 dicembre 2023) sia immediatamente efficace non appena eseguito, con l'effetto di determinare nella contabilità di Ulisse Biomed S.p.A., fino alla data di effetto della dichiarazione di sottoscrizione, la contestuale iscrizione di una riserva transitoria di patrimonio netto dell'importo di Euro 26.200.002,64, riserva che al momento dell'efficacia della dichiarazione di sottoscrizione si convertirà automaticamente, senza necessità di formalità alcuna, (i) in capitale sociale, quanto all'importo di Euro 135.051,56, e (ii) in riserva sovrapprezzo, quanto al residuo importo di Euro 26.064.951,08;
5. di stabilire che la sottoscrizione dell'aumento di capitale sia efficace dal 28 dicembre 2023, ove la presente delibera sia iscritta presso il Registro delle Imprese in epoca precedente a

tale momento, oppure – in caso di mancata iscrizione della presente delibera entro quel momento – dal giorno in cui la delibera stessa verrà iscritta presso il Registro delle Imprese;

6. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta fra loro (nei limiti di legge e ferma perciò la natura collegiale delle attività per le quali le norme applicabili prevedono tale modalità operativa), con autorizzazione a contrarre con sé stessi ai sensi dell'art. 1395 del codice civile, ogni più ampio potere per dare attuazione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell'operazione, ivi inclusi, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere per: (i) compiere e stipulare tutti gli atti necessari in ordine all'esecuzione dell'aumento di capitale e del conferimento come dianzi deliberato;(ii) emettere le nuove azioni rivenienti dall'aumento di capitale in natura, in regime di dematerializzazione ai sensi di legge e di statuto, fermo comunque restando che esse, ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 4, del codice civile, rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, nei modi previsti dall'attuale regime di dematerializzazione, sino all'iscrizione nel Registro delle Imprese della attestazione di avvenuta sottoscrizione, ai sensi dell'articolo 2444 del codice civile, unitamente alla dichiarazione di conferma ai sensi dell'articolo 2343-quater, comma 3, del codice civile; (iii) predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale deliberato, anche ai sensi dell'art. 2444 del codice civile, modificando l'articolo 5 dello statuto sociale relativamente all'espressione numerica del capitale sociale ed al numero delle azioni e depositare, quindi, presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato; e (iv) apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione non sostanziale che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità/ente competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato. I predetti delegati potranno subdelegare le attività che precedono a procuratori speciali, ove non si tratti di attività riservata ad essi amministratori.*

****.*.*.*.***

La presente relazione illustrativa è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Ulisse in Udine, Via Camillo Benso Conte di Cavour, n. 20, sul sito internet della Società (www.ulissebiomed.com), sezione "Investor Relations", nonché sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), sezione "Azioni/Documenti".

Udine, 4 dicembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Saverio Scelzo