

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



ASSEMBLEA DEI PORTATORI DEI WARRANT "WARRANT NUSCO 2021-2024" ("WARRANT")

DEL 29 APRILE 2024

RELAZIONE PER I PORTATORI DEI WARRANT

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO

Egregi Signori,

a seguito della delibera adottata il giorno 28 marzo 2024 da parte del Consiglio di Amministrazione di Nusco S.p.A. (**Nusco** o **Emittente**), con avviso pubblicato in data 12 aprile 2024 su “Il Sole 24 Ore” e sul sito internet dell’Emittente, è stata convocata l’assemblea speciale dei portatori dei “Warrant Nusco 2021-2024” (l’**Assemblea Speciale**), per il giorno 29 aprile 2024, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Aumento del numero delle finestre di esercizio, proroga del termine finale di esercizio dei “Warrant Nusco 2021-2024” e modifiche conseguenti al “Regolamento dei Warrant Nusco 2021-2024”; delibere inerenti e conseguenti.

La presente Relazione è volta ad illustrare le motivazioni sottese alla proposta del Consiglio di Amministrazione, nonché i termini e le modalità di esecuzione delle eventuali deliberazioni assembleari.

1. Argomento 1 all'ordine del giorno - Aumento del numero delle finestre di esercizio, proroga del termine finale di esercizio dei "Warrant Nusco 2021-2024" e conseguentemente modifica del "Regolamento dei Warrant Nusco 2021-2024"; delibere inerenti e conseguenti.

Egredi Signori,

con riferimento al primo e unico punto all'ordine del giorno, si ricorda che, siete stati convocati in Assemblea Speciale, per deliberare in merito alla proposta relativa all'aumento del numero delle finestre di esercizio, proroga del termine finale di esercizio dei "Warrant Nusco 2021-2024" e conseguentemente modifica del "Regolamento dei Warrant Nusco 2021-2024".

Si ricorda che, in data 28 giugno 2021, l'Assemblea degli azionisti ha, *inter alia*, approvato (i) l'emissione di warrant da abbinarsi a tutte le azioni emesse dalla Società alla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan, in ragione di n. 1 (uno) warrant per ogni 1 (una) azione ordinaria posseduta; (ii) il regolamento dei "Warrant Nusco 2021-2024" (il **Regolamento** e i **Warrant**) e (iii) un aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., in via scindibile, per l'importo massimo di nominali Euro 3.115.687,28, oltre il sovrapprezzo, a servizio dell'esercizio dei Warrant, mediante emissione di azioni di compendio, senza indicazione del valore nominale, a godimento regolare, da riservare in sottoscrizione esclusivamente ai titolari dei Warrant, in ragione di 1 (una) azione di compendio ogni n. 2 (due) Warrant posseduti (**Aumento di Capitale Warrant**).

Successivamente, in data 29 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di emettere un numero 3.832.500 Warrant, da riservarsi all'esercizio di corrispondenti massime n. 1.915.500 Azioni di Compendio.

La proposta di sottoporre all'approvazione sia dei portatori dei Warrant che dell'Assemblea dei soci alcune modifiche del Regolamento e, nello specifico, l'introduzione di due nuovi periodi di esercizio, con i rispettivi prezzi di esercizio, nonché la modifica del termine finale di sottoscrizione dei Warrant è volta ad assicurare alla Società la possibilità di beneficiare di ulteriori immissioni di risorse finanziarie funzionali al perseguimento dei propri obiettivi strategici di lungo periodo e al mantenimento della propria posizione competitiva sul mercato. Al tempo stesso, si evidenzia che le predette modifiche consentirebbero ai titolari dei Warrant un tempo più esteso per l'esercizio dei Warrant garantendo agli stessi maggiori opportunità di investimento.

L'esigenza di prorogare il periodo di esercizio dei Warrant è principalmente volta ad assicurare alla Società la possibilità di beneficiare di ulteriori immissioni di risorse finanziarie funzionali al perseguimento dei propri obiettivi strategici di lungo periodo e al mantenimento della propria posizione competitiva sul mercato. Al tempo stesso, si evidenzia che le predette modifiche consentirebbero ai titolari dei Warrant un tempo più esteso per l'esercizio dei Warrant garantendo agli stessi maggiori opportunità di investimento.

Alla data odierna, sono ancora in circolazione n. 3.812.000 i Warrant su un totale di n. 3.832.500 Warrant emessi.

La proposta da sottoporre all'approvazione dei portatori dei Warrant vede, quindi, l'introduzione di un quarto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 30 giugno 2025 e il 11 luglio 2025 compresi) (il **Quarto Periodo di Esercizio**) e di un quinto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 29 giugno 2026 e il 10 luglio 2026 compresi) (il **Quinto Periodo di Esercizio**) e di conseguenza la proroga del Termine Ultimo per l'Esercizio (come definito nel Regolamento) al 10 luglio 2026.

In virtù delle suddette modifiche, si rende inoltre opportuno modificare il termine ultimo per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Warrant, inizialmente fissato al 12 luglio 2024, prorogandolo al 31 dicembre 2026.

In aggiunta a quanto sopra, l'Assemblea del 28 giugno 2021 aveva deliberato di prevedere che il prezzo di esercizio dei Warrant fosse pari al prezzo di collocamento delle azioni ordinarie nell'ambito della quotazione

(i.e. Euro 1,20), maggiorato del 10% per ogni periodo di esercizio (e quindi pari ad Euro 1,32 per il Primo Periodo di Esercizio, Euro 1,45 per il Secondo Periodo di Esercizio).

Con riferimento alla determinazione del Terzo Periodo di Esercizio, qualora l'assemblea degli azionisti convocata in data odierna dovesse approvare l'aumento di capitale gratuito ai sensi dell'art. 2442 c.c., allora lo stesso sarà rettificato in Euro 1,49.

Con riferimento alla determinazione del prezzo di esercizio per il Quarto Periodo di Esercizio e il Quinto Periodo di Esercizio, il Presidente ricorda che, 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, si segnala che la media ponderata registrato nel periodo di 6 mesi antecedenti la data del Consiglio di Amministrazione (28 settembre 2023 - 28 marzo 2024) è pari a Euro 1,12. Tale intervallo di tempo consente di prendere a riferimento, da una parte, un periodo di tempo sufficientemente prossimo al momento effettivo di determinazione del prezzo puntuale di emissione e, dall'altra, adeguatamente lungo per depurare il dato da fenomeni di volatilità di breve periodo che possono interessare i mercati finanziari, riflettendo così il valore effettivo che il mercato attribuisce al titolo della Società.

Tenuto conto anche di quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c. e di quanto sopra indicato, nonché dell'eventuale approvazione dell'aumento di capitale gratuito ai sensi dell'art. 2442 c.c. da parte dell'assemblea dei soci convocata in data odierna (***l'Aumento di Capitale Gratuito***), si propone di fissare il nuovo prezzo di esercizio per il Quarto Periodo di Esercizio in Euro 1,64 e per il Quinto Periodo in Euro 1,80, applicando di fatto la medesima formula utilizzata per i periodi di esercizio precedenti (e cioè il prezzo di esercizio di cui al periodo di esercizio precedente, aumentato del 10%).

Si precisa infine che i prezzi di esercizio così determinati per il Quarto e Quinto Periodo di Esercizio risultano (i) maggiori del valore del patrimonio netto per azione quale risultante alla data del 31 dicembre 2023 e (ii) superiori al prezzo medio ponderato delle azioni della Società calcolato nel summenzionato periodo.

La Società specifica che qualora l'Aumento di Capitale Gratuito la cui delibera è in proposta all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 29 aprile 2024 non dovesse essere approvato, allora i prezzi di Esercizio per il Quarto Periodo di Esercizio e per il Quinto Periodo di Esercizio saranno fissati rispettivamente a Euro 1,76 per il Quarto Periodo di Esercizio e Euro 1,94 per il Quinto Periodo di Esercizio, applicando di fatto la medesima formula utilizzata per i periodi di esercizio precedenti (e cioè il prezzo di esercizio di cui al periodo di esercizio precedente, aumentato del 10%).

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

Segnala, in ultimo, che, con l'occasione, si procederà ad apportare al Regolamento le modifiche necessarie con riferimento al "rebranding" del mercato AIM Italia in "Euronext Growth Milan".

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 Speciale di Nusco S.p.A.,

- udita l’esposizione del Presidente;*
- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- preso atto del parere di congruità emesso dal collegio sindacale ai sensi dell’art. 2441, comma 6, c.c.;*

delibera

- 1. di modificare e approvare l’intero regolamento “Warrant Nusco 2021-2026” nel nuovo testo che si allega alla delibera **sub lett. A** e in particolare:*
 - i. di modificare la denominazione del regolamento “Warrant Nusco 2021-2024” in “Warrant Nusco 2021-2026”;*
 - ii. di introdurre un quarto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 30 giugno 2025 e il 11 luglio 2025 compresi) (il **Quarto Periodo di Esercizio**) e un quinto periodo di esercizio (per il periodo ricompreso tra il 29 giugno 2026 e il 10 luglio 2026 compresi) (il **Quinto Periodo di Esercizio**);*
 - iii. di prevedere che il prezzo di esercizio dei Warrant per il Quarto Periodo di Esercizio sia pari ad Euro 1,64 (uno virgola sessantaquattro) e che il prezzo di esercizio dei Warrant per il Quinto Periodo di Esercizio sia pari ad Euro 1,80 (uno virgola ottanta), tenuto conto dell’eventuale approvazione dell’aumento di capitale gratuito ai sensi dell’art. 2442 c.c. da parte dell’assemblea dei soci convocata in data odierna;*
 - iv. di prolungare il Termine Ultimo per l’Esercizio, come definito nel Regolamento, fino al 10 luglio 2026;*
 - v. di prendere atto, per quanto occorrer possa, tenuto conto dell’eventuale approvazione dell’aumento di capitale gratuito ai sensi dell’art. 2442 c.c. da parte dell’assemblea dei soci convocata in data odierna, della rettifica proporzionale del rapporto di conversione dei warrant nonché dei prezzi di esercizio dei warrant, nonché della rettifica proporzionale del numero massimo di Azioni di Compendio;*
- 2. di modificare il termine ultimo per la sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Warrant fissato anche ai sensi dell’art. 2439, comma secondo, c.c., deliberato dall’assemblea dei soci in data 28 giugno 2021, inizialmente fissato al 12 luglio 2024, prorogandolo al 31 dicembre 2026;*
- 3. di conferire al consiglio di amministrazione, e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione pro-tempore, con facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere per dare completa ed integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti, nonché apporti, ove necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero richieste dalle competenti autorità per l’iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese, con facoltà di accettare ed introdurre nelle stesse, anche con atto unilaterale, qualsiasi modificazione e/o integrazione di carattere formale e non sostanziale che risultasse necessaria in sede di iscrizione o comunque fosse richiesta dalle autorità competenti o da Borsa Italiana S.p.A. o dall’Euronext Growth Advisor.”*

Nola, 28 marzo 2024

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Guerino Luciano Vassalluzzo