

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE SULLA CONGRUITÀ DEL  
PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RIVENIENTI DALL'ESERCIZIO PARZIALE DA PARTE DEL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE DELLA DELEGA AD ESSO CONFERITA DALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN DATA 10 LUGLIO 2024**

13 GIUGNO 2025

\*\*\*

**Premessa**

In data 10 luglio 2024 l'Assemblea dei soci di Finance For Food S.p.A. SB ("FFF" o la "Società") ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile (in una o più *tranche*) o inscindibile, entro cinque anni dalla data della delibera, per massimi Euro 5.000.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di nuove azioni da liberarsi, tra l'altro, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma 4, primo periodo del Codice Civile, con conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende, nonché di crediti, partecipazioni, e/o di altri beni ritenuti dal Consiglio di Amministrazione medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale (la "Delega").

Il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la Delega, deliberando di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per Euro 2.200.000,00, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di n. 558.375 azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da riservare in sottoscrizione ad Aldebaran Investments S.r.l. ("Aldebaran"), da liberarsi mediante conferimento da parte di quest'ultima di una partecipazione in D&P S.r.l. ("D&P") pari al 23,6% del capitale sociale della stessa (l'"Aumento di Capitale in Natura").

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione si è riunito in data odierna, 13 giugno 2025 ed ha approvato la relazione volta a illustrare, ai sensi dall'art. 2441, comma 6 del Codice Civile, le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale in Natura (la "Relazione"). Una bozza della Relazione, dichiarata conforme a quella approvata in data odierna, è stata precedentemente condivisa con lo scrivente Collegio Sindacale, che ha altresì acquisito le informazioni e la documentazione utile alla redazione del presente parere nell'ambito delle riunioni del Consiglio di Amministrazione a cui lo stesso ha partecipato.

Il Collegio Sindacale ha ritenuto di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile, in merito alla comunicazione allo stesso della Relazione.

Il presente parere è stato quindi predisposto dal Collegio Sindacale al fine di esprimere, in conformità con quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, le proprie considerazioni circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Natura ed è propedeutico all'assunzione da parte del Consiglio di Amministrazione della descritta delibera di esercizio parziale della Delega (il "Parere").

**1) Descrizione dell'operazione**

Come indicato dagli Amministratori nella Relazione, l'Aumento di Capitale in Natura si inserisce nel contesto della più ampia operazione di acquisizione di quote rappresentative del capitale sociale di D&P, disciplinata dal contratto preliminare sottoscritto tra la Società e i soci di D&P in data 4 novembre 2024 (il "Contratto").

In particolare, il Contratto ha regolato dapprima l'acquisto da Aldebaran del 51% del capitale sociale di D&P (la "Quota Iniziale"), perfezionato in data 13 novembre 2024.

Inoltre, il Contratto ha previsto:

- (i) il diritto di FFF di acquistare da Aldebaran la residua partecipazione nel capitale sociale di D&P da quest'ultima posseduta, pari al 29% dello stesso (la "Partecipazione Ulteriore Aldebaran"), nonché il simmetrico diritto di

Aldebaran di cedere a FFF la Partecipazione Ulteriore Aldebaran, secondo i termini e le modalità ivi disciplinate;

- (ii) a condizione che sia stata preventivamente esercitata una delle due opzioni di acquisto o vendita relative alla Partecipazione Ulteriore Aldebaran, il diritto di PFP S.r.l. (i.e. socio di minoranza di D&P) di cedere mediante conferimento in natura a FFF l'intera partecipazione detenuta da PFP nel capitale sociale di D&P, pari al 20% dello stesso (l'"Opzione di Cessione PFP") ovvero, in caso di mancato esercizio da parte di PFP S.r.l. dell'opzione suddetta, il diritto di FFF di acquistare la partecipazione detenuta da PFP nel capitale sociale di D&P, pari al 20% dello stesso, secondo i termini e le modalità ivi disciplinate.

In merito all'acquisto/cessione della Partecipazione Ulteriore Aldebaran, Il Contratto ha previsto che l'opzione dovesse essere esercitata entro 30 giorni dalla data di approvazione del bilancio D&P per l'esercizio 2024 (il "Bilancio 2024").

Il Contratto ha stabilito, inoltre, le seguenti modalità per l'acquisto/cessione della Partecipazione Ulteriore Aldebaran:

- il 23,6% del capitale sociale di D&P detenuto da Aldebaran (la "Partecipazione oggetto del Conferimento"), tramite conferimento da quest'ultima in FFF (il "Conferimento");
- il residuo 5,4% del capitale sociale di D&P detenuto da Aldebaran, tramite compravendita (la "Compravendita").

Il Contratto ha disciplinato l'importo del corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione Ulteriore Aldebaran come segue: (i) un corrispettivo di Euro 500 migliaia per la Compravendita; e (ii) un valore di conferimento di Euro 2,2 milioni per il Conferimento, da corrispondersi con la consegna di azioni di FFF valorizzate al *target price* indicato nella più recente *equity research* pubblicata prima della data di sottoscrizione del Contratto, pari ad Euro 3,94 per azione. Tali valori sono stati concordati tra le parti sul presupposto: (i) di raggiungimento da parte di D&P di determinati obiettivi in termini di fatturato ed EBITDA nell'esercizio 2024; e (ii) di mancata distribuzione da parte di D&P, tra la data di sottoscrizione del Contratto e la data di trasferimento della Partecipazione Ulteriore Aldebaran, di eventuali utili. Sulla base del Bilancio 2024 e delle informazioni a disposizione, entrambi i presupposti risultano sussistenti alla data odierna.

In data 30 aprile 2025 l'assemblea di D&P ha approvato il Bilancio 2024 e in data 9 giugno 2025 FFF ha comunicato ad Aldebaran l'esercizio del proprio diritto all'acquisto della Partecipazione Ulteriore Aldebaran, indicando la data del 13 giugno 2025 per l'esecuzione della Compravendita e del Conferimento.

In data 9 giugno 2025 Aldebaran ha trasmesso a FFF la valutazione predisposta dal Dott. Stefano Fiorini - esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità nominato ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile (l'"Esperto") - sul valore economico della Partecipazione Oggetto del Conferimento (la "Valutazione dell'Esperto"). A tal proposito si ricorda che la Valutazione dell'Esperto mira ad individuare il valore corrente della Partecipazione Oggetto di Conferimento al fine di poter verificare, in linea con quanto previsto dall'art. 2343 del Codice Civile, che lo stesso sia almeno pari a quello dell'Aumento di Capitale in Natura.

Si riportano di seguito le conclusioni della Valutazione dell'Esperto, emessa in data 9 giugno 2025 con data di riferimento 31 marzo 2025: *"il valore equo del conferimento delle quote rappresentanti il 23,6% del capitale sociale della D&P S.r.l., per un complessivo valore nominale di euro 65.250, di proprietà della Aldebaran Investments S.r.l. da effettuarsi da parte di quest'ultima a beneficio della Finance for Food S.p.A. - Società Benefit. è pari ad euro 2.233.000 e che tale valore equo, è almeno pari al valore dell'aumento di capitale, per nominali euro 5.583,75, aumentato del sovrapprezzo azioni, per euro 2.194.413,75, per un totale di euro 2.199.997,50 che costituisce la porzione dell'aumento di capitale di FFF riservato alla Aldebaran"*.

## 2) Criteri di determinazione del prezzo di emissione

Nella Relazione, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di fissare il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura in Euro 3,94 ciascuna (il "Prezzo di Emissione"). Tale prezzo di emissione coincide con la valorizzazione indicata e concordata tra le parti nel Contratto sottoscritto in data 4 novembre 2024.

Sebbene quindi il prezzo di emissione sia stato determinato in via convenzionale sulla base di un accordo tra le parti che ha disciplinato la complessiva operazione di acquisizione della Quota Iniziale, nonché delle reciproche opzioni di vendita e acquisto relative alle residue quote di capitale di D&P, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato le necessarie valutazioni ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, al fine di tutelare l'interesse degli azionisti della Società.

In primis, si ricorda il dettato della citata disposizione codicistica che prescrive che il prezzo di emissione delle azioni nel

caso di non spettanza del diritto di opzione deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha - in primo luogo - valutato il Prezzo di Emissione in relazione al valore del patrimonio netto contabile della Società per azione:

- (i) al 30 giugno 2024, data dell'ultima situazione patrimoniale approvata dalla Società. A tale data, il patrimonio netto contabile della Società per azione è risultato pari ad Euro 0,06; e
- (ii) alla data della Relazione (ossia al 13 giugno 2025). A tale data, il patrimonio netto contabile della Società per azione è risultato pari ad Euro 0,40 per azione. Il Consiglio di Amministrazione è ricorso a tale ulteriore indicatore al fine di tenere conto dell'incremento di Euro 2.043.360,00 del patrimonio netto della Società intervenuto nel mese di agosto 2024 per effetto dell'aumento di capitale funzionale all'ammissione delle azioni di FFF sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

In entrambi i casi il Prezzo di Emissione (Euro 3,94 per azione) è risultato ampiamente superiore al patrimonio netto contabile della Società per azione.

Sebbene le azioni della Società non siano formalmente "quotate" in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione, in un'ottica massima di coerenza con il disposto dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, ha ritenuto opportuno verificare che il Prezzo di Emissione fosse in linea con l'andamento dei corsi del titolo FFF su *Euronext Growth Milan* nel semestre antecedente la data di approvazione della Relazione. Tale verifica ha restituito un prezzo di borsa medio ponderato dell'azione FFF, calcolato nell'ultimo semestre (12 dicembre 2024-12 giugno 2025), pari ad Euro 1,83. Inoltre, il prezzo ufficiale del titolo al 12 giugno 2025 ultimo giorno di mercato aperto antecedente la data della Relazione, è stato registrato pari ad Euro 1,88. Entrambi i suddetti valori sono risultati, quindi, ampiamente inferiori al Prezzo di Emissione.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine rilevato come il valore risultante dalla Valutazione dell'Esperto (Euro 2.233.000) risulti superiore al valore dell'Aumento di Capitale in Natura (Euro 2.200.000), risultando pertanto rispettato il citato principio dettato dall'art. 2343 comma 1, del Codice Civile, secondo il quale il valore del bene conferito deve essere almeno pari a quello ad esso attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale deliberato ai fini del conferimento e dell'eventuale soprapprezzo.

Sulla base di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha dato atto nella Relazione di aver condotto le necessarie analisi e valutazione volte ad accertare la congruità del valore del bene oggetto del Conferimento rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale della Società ed alla conseguente emissione del numero delle nuove azioni FFF rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura, ritenendo congrui i sopraesposti valori.

### **3) Documentazione Utilizzata**

Ai fini della predisposizione del Parere, il Collegio Sindacale ha preso in esame la seguente valutazione:

- i) lo statuto della Società in vigore;
- ii) la bozza della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del Codice Civile;
- iii) la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del Codice Civile e approvata in data 13 giugno 2025;
- iv) la valutazione emessa in data 9 giugno 2025 dal Dott. Stefano Fiorini in qualità di esperto indipendenti incaricato da Aldebaran ai sensi dell'articolo 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile;
- v) l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni FFF registrato nel semestre antecedente la data della Relazione (12 dicembre 2024-12 giugno 2025) ed il prezzo di chiusura del titolo FFF al giorno 12 giugno 2025;
- vi) la situazione contabile di FFF al 31 marzo 2025.



**4) Lavoro svolto**

Ai fini del rilascio del Parere, il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività:

- (i) partecipazioni alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- (ii) lettura critica della documentazione esaminata, con particolare riferimento alla Relazione Illustrativa ed alla Valutazione dell'Esperto;
- (iii) analisi del lavoro svolto dagli amministratori nell'individuazione dei criteri di valutazione del Prezzo di Emissione, onde riscontrarne l'adeguatezza, la ragionevolezza e la non arbitrarietà;
- (iv) riscontro della completezza e non contraddittorietà nell'applicazione dei criteri di cui al punto (iii) da parte Consiglio di Amministrazione.

**5) Parere del collegio sulla congruità del prezzo di emissione**

Premesso che:

- ai sensi dell'art. 2441, comma 6 il Collegio Sindacale è chiamato ad esprimere il proprio parere circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti da aumenti di capitale con esclusione o limitazione del diritto di opzione;
- il prezzo di emissione delle azioni nel caso di non spettanza del diritto di opzione deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*,

Il Collegio Sindacale di Finance For Food S.p.A. Società Benefit

**CONSIDERATO E RITENUTO CHE**

- l'Aumento di Capitale in Natura si colloca nella più ampia operazione relativa al possibile acquisto dell'intero capitale sociale di D&P S.r.l. e si pone in linea con le direttrici strategiche alla base del piano industriale della Società;
- il Consiglio di Amministrazione ha esaurientemente chiarito la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale sociale che intende eseguire, fornendo altresì un'adeguata descrizione delle motivazioni alla base di tale operazione, della tempistica e della necessità di prevedere l'esclusione del diritto di opzione per via del prevalente interesse sociale;
- l'Aumento di Capitale in Natura proposto è coerente con gli scopi sociali e che la sua previsione e attuazione siano improntate ai principi di corretta amministrazione nel rispetto dei limiti di legge e delle previsioni statutarie;
- la determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione di un prezzo di emissione puntuale delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale in Natura, pur derivante da una convenzione con il terzo conferente, rispetta i criteri di adeguatezza e congruità fissati dall'art. 2441, comma sesto del Codice Civile, come compiutamente illustrati dall'organo amministrativo a seguito delle verifiche dallo stesso effettuate;
- il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione e valutazione del valore delle azioni della Società *ex art. 2441, comma 6, del Codice Civile* non siano adeguati, ragionevoli e non arbitrari;

**ESPRIME**

Il proprio parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'esercizio parziale della delega ad aumentare il capitale conferita al Consiglio di Amministrazione in data 10 luglio 2024, come indicato nella relazione illustrativa predisposta in data 13 giugno 2025 dal Consiglio di Amministrazione delle Società ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.



Per il Collegio Sindacale  
Il Presidente  
Carlo Ticozzi Valerio