

*Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni
per l'aumento del Capitale Sociale con esclusione e/o limitazione del diritto di opzione*

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

EX ART. 2441, COMMI 5° e 6° C.C.

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Haiki + S.p.A.

Premesso che:

- la società Haiki + S.p.A. ("Haiki", "Società") è ammessa alla quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (già AIM Italia qui di seguito "EGM");
- l'assemblea straordinaria della Società del 27 novembre 2024 ha, tra l'altro, deliberato, ai sensi dell'art. 5.4 del vigente statuto sociale e dell'art. 2443 c.c., di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà, da esercitarsi in una o più volte entro il termine di cinque anni e quindi sino al 27 novembre 2029 e fino a un importo complessivo massimo di Euro 50.000.000,00 (cinquantamiloni/00), comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con o senza warrant e anche a servizio dell'esercizio di warrant, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, con facoltà di escludere, in tutto o in parte, il diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, c.c. (la "Delega");
- a parziale esercizio della Delega, il Consiglio di Amministrazione in data 15 aprile 2025 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo massimo di euro 22.868.105,00 incluso sovrapprezzo, da liberarsi mediante emissione di massime n. 28.925.000 azioni ordinarie da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, Codice Civile (l'"Aumento di Capitale in Opzione"). Al termine di esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione, lo stesso è risultato sottoscritto al 100%, per un controvalore complessivo pari ad euro 22.868.103,42;
- la Società e il suo gruppo intrattengono rapporti imprenditoriali a vario titolo con controparti in relazione a operazioni e forniture strategiche. Tali rapporti hanno concorso e concorrono a generare indebitamento di breve e medio termine nei confronti di tali controparti. La Società intende promuovere il coinvolgimento di tali controparti nel suo percorso imprenditoriale e rafforzare la partnership con le stesse, cogliendo la disponibilità di queste a investire nel capitale della Società mediante la flessibilità offerta dagli strumenti dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione e della compensazione dei crediti, con conseguente rafforzamento patrimoniale a beneficio della Società, entro un ammontare contenuto e coerente con la finalità dell'operazione.

In relazione a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la Delega deliberando di aumentare, in via scindibile, in più tranches e a pagamento il capitale sociale della Società, con esclusione del diritto di opzione per un importo massimo pari a Euro 3.000.000,00 (tre milioni//00), incluso sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 4.477.611 azioni ordinarie Haiki (le "Nuove Azioni Haiki"), da offrirsi in sottoscrizione, entro il 31 gennaio 2026, a talune controparti strategiche della Società da identificarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (l'"Aumento di Capitale").

- ai fini di cui sopra è stato convocato per la data odierna il Consiglio di Amministrazione con verbalizzazione a cura del notaio incaricato per la formalizzazione dell'aumento di capitale sociale riservato a controparti strategiche;

il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la Delega deliberando di aumentare, in via scindibile, in più tranches e a pagamento il capitale sociale della Società, con esclusione del diritto di opzione per un importo massimo pari a Euro 3.000.000,00 (tre milioni//00), incluso sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 4.477.611 azioni ordinarie Haiki (le "Nuove Azioni Haiki"), da offrirsi in sottoscrizione, entro il 31 gennaio 2026, a talune controparti strategiche della Società da identificarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (l'"Aumento di Capitale").

- in data odierna il Collegio Sindacale ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione;

- il Collegio Sindacale rinuncia al termine di cui al 6º comma dell'art. 2441 C.C..

Ciò premesso, è intenzione di questo collegio sottoporre all'attenzione del Consiglio di Amministrazione il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dal 6º comma dell'art. 2441 C.C.. Tale relazione veste 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:

- la relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause ed il tipo di aumento del capitale sociale che si intende proporre; tale struttura persegue l'interesse sociale in quanto consente di convertire passività esistenti in capitale di rischio, determinando un rafforzamento immediato del patrimonio netto e una contestuale riduzione dell'indebitamento lordo e netto, consentendo di destinare risorse di cassa, altrimenti necessarie per l'adempimento dei debiti oggetto di compensazione e all'operatività corrente;
- l'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto.

Il patrimonio netto contabile di Haiki alla data del 30 settembre 2025, anche tenendo in considerazione le risultanze dell'aumento di capitale concluso nel precedente mese di luglio 2025, nonché il risultato in formazione alla succitata data di riferimento, risulta complessivamente pari ad Euro 39.587.940 e quindi ad Euro 0,316 per azione;

- il Consiglio di Amministrazione, ai fini della individuazione del predetto prezzo di emissione delle Nuove Azioni Haiki ha effettuato le seguenti valutazioni:
 - (i) è stato determinato il valore medio del prezzo unitario del titolo Haiki sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan considerando il periodo semestrale intercorrente dalla data del 16 giugno 2025 e la data del 16 dicembre 2025 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data della presente relazione) determinandosi quindi un valore medio algebrico di Euro 0,670 per azione;
 - (ii) sul medesimo periodo è stata valutata anche la media ponderata del valore assunto dal titolo, al fine di tenere in considerazione le giornate di Borsa aperta caratterizzate da maggiori scambi, andando a determinare un valore unitario relativamente alla media ponderata di Euro 0,668 per azione;
 - (iii) è stato successivamente esteso il periodo di analisi, andando a valutare il valore medio assunto dal titolo Haiki dalla data di inizio delle negoziazioni (i.e., 10 gennaio 2025), ottenendo un valore in linea con i punti (i) e (ii) di cui sopra, pari ad Euro 0,649 ad azione;
 - (iv) sono state quindi prese in considerazione le più recenti *equity research* pubblicate da primari operatori nazionali (Value Track, Envent ed Integrae SIM) i quali hanno

pubblicato nei mesi di ottobre e novembre 2025 degli aggiornamenti di ricerca in relazione ai risultati semestrali consolidati pubblicati dalla Società nel mese di settembre 2025. Tali valutazioni si sono basate, tra l'altro, sul metodo dei multipli di operatori comparabili, metodologia consolidata, riconosciuta ed utilizzata nella pratica professionale anche a livello internazionale. Le *equity research* summenzionate hanno evidenziato quanto segue:

- a. nell'aggiornamento dell'*equity research* pubblicata in data 14 ottobre 2025 da Integrae SIM veniva determinato un *equity value* di Haiki ricorrendo al metodo dei multipli pari ad Euro 77,21 milioni, ovverosia Euro 0,616 ad azione;
- b. nell'aggiornamento dell'*equity research* pubblicata in data 11 novembre 2025 da EnVent veniva determinato un *equity value* di Haiki ricorrendo al metodo dei multipli in un *range* estremamente ampio e compreso fra Euro 40 milioni ed Euro 270 milioni. Limitando l'applicazione di tale metodo ai dati previsionali dell'esercizio 2025 si otterebbe un valore mediano di circa Euro 135,8 milioni, e quindi Euro 1,083 ad azione;
- c. nell'aggiornamento dell'*equity research* pubblicata in data 22 ottobre 2025 da Value Track veniva determinato un *equity value* di Haiki ricorrendo al metodo dei multipli pari ad Euro 1,04 ad azione.

Di conseguenza, il valore medio per azione determinato con il metodo dei multipli dagli analisti negli ultimi aggiornamenti di ricerca può essere assunto pari ad Euro 0,913 per azione.

- il Consiglio di Amministrazione ha fissato il prezzo di emissione in Euro 0,67 per ciascuna azione di nuova emissione, superiore sia al valore del patrimonio netto contabile per azione Haiki (pari ad Euro 0,316 per azione), sia alla media dei tre metodi valutativi applicati (patrimonio netto, corso del titolo ed *equity research*) (pari ad Euro 0,633) oltre ad essere allineato al valore medio dell'ultimo semestre del corso del titolo Haiki sul mercato (pari ad Euro 0,670 per azione).

Il Collegio Sindacale esprime parere favorevole:

- alla proposta di aumento del Capitale Sociale di cui alla relazione dell'organo amministrativo rilasciata in data odierna
- sulla congruità del prezzo stabilito per il prezzo di emissione delle azioni.

Tali osservazioni, unitariamente alla relazione degli amministratori, sono depositate in copia presso la sede legale della Società

Milano, 17 dicembre 2025

Il Collegio Sindacale

Maurizio Paternò Presidente



Fabio Margara Sindaco effettivo



Emanuele Boschi Sindaco effettivo

