



ESERCIZIO DI DELEGA EX ART. 2443 DEL CODICE CIVILE PER L'EMISSIONE DI AZIONI ORDINARIE DI HAIKI + S.P.A. CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 5 DEL CODICE CIVILE, AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE RISERVATO A TALUNE CONTROPARTI STRATEGICHE DELLA SOCIETÀ

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441 COMMA 5 DEL CODICE CIVILE

MILANO, 17 DICEMBRE 2025

Premessa

La presente relazione illustrativa (la “**Relazione**”) sull’esercizio della delega conferita al Consiglio di Amministrazione per l’aumento del capitale sociale 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 + S.p.A. (“**Haiki**” o la “**Società**”) è stata predisposta ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile. L’operazione di aumento di capitale riservato a controparti strategiche rappresenta un’opportunità per la Società di ottimizzare la propria struttura patrimoniale e finanziaria, consentendo contemporaneamente l’accesso all’azionariato a talune controparti strategiche della Società, così rafforzando la *partnership* con esse.

In data 27 novembre 2024, l’Assemblea straordinaria dei soci di Haiki ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale, da esercitarsi entro il termine di 5 anni e quindi sino al 27 novembre 2029 e fino a un importo complessivo massimo di Euro 50.000.000 comprensivi di eventuale sovrapprezzo, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’articolo 2441, comma 5, del Codice Civile (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.

Alla data della Relazione la Società ha raggiunto appositi accordi di compensazione e sottoscrizione con talune controparti strategiche e sta proseguendo le trattative con talune altre controparti, che si completeranno comunque entro il termine del 31 gennaio 2026.

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**”).

1. *Descrizione e motivazione dell'Aumento di Capitale e ragioni dell'esclusione del diritto di opzione*

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 tali controparti cogliendo la disponibilità di queste a investire nel capitale della Società mediante la flessibilità offerta dallo strumento dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione e della compensazione dei crediti, con conseguente rafforzamento patrimoniale a beneficio della Società.

Il ricorso all'esercizio della Delega piuttosto che ad una nuova delibera assembleare trova giustificazione nelle caratteristiche di flessibilità e tempestività insite nel meccanismo della Delega, che consentono inoltre di poter trarre vantaggio dalle condizioni favorevoli di mercato.

Il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce dell'interesse alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale mostrato dagli investitori controparti della Società, ha ritenuto che l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, costituisca la soluzione più congeniale a perseguire l'interesse sociale in quanto:

- data l'entità dell'Aumento di Capitale, consente di contenere l'onerosità dell'*iter* di emissione e collocamento, massimizzando gli effetti positivi dello stesso;
- consente alla Società di avvalersi delle esenzioni dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo relativo all'offerta al pubblico delle azioni di nuova emissione della Società, in conformità con quanto previsto dall'art. 1, paragrafo 4, lett. (b) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, assicurando in questo modo snellezza alle attività di collocamento delle azioni e riducendo significativamente la durata del processo.

Inoltre, 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.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale intenda perseguire un interesse meritevole anche ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui all'art. 2441, comma 5, del Codice Civile.

2. *Criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione*

Alla luce della prevista esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, si ricorda che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni Haiki nell'ambito dell'Aumento di Capitale deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

In tal senso, 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.

Fermo quanto precede, il Consiglio di Amministrazione nella determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ha ritenuto di tenere conto:

- in linea con la migliore prassi di mercato per le società aventi azioni ammesse a negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana

S.p.A., dell'andamento dei corsi del titolo della Società nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione;

- del prezzo di emissione dell'Aumento di Capitale in Opzione; nonché
- delle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute ed utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale.

Ciò posto, ai fini della individuazione del predetto prezzo di emissione delle Nuove Azioni Haiki sono state effettuate 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, ovvero 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 otterrebbe 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.

Premesso tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone di fissare 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). Ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, Codice Civile, la congruità del prezzo di emissione dovrà essere attestata dal Collegio Sindacale della Società.

3. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale e modalità di esecuzione

A seguito dell'Aumento di Capitale la Società emetterà massime numero 4.477.611 Nuove Azioni Haiki.

Le Nuove Azioni Haiki saranno tutte azioni ordinarie di Haiki aventi le stesse caratteristiche, prive di indicazione del valore nominale, ed avranno tutte godimento regolare pari al godimento delle azioni ordinarie

attualmente in circolazione.

Il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni Haiki è pari ad Euro 0,67 ciascuna.

L'Aumento di Capitale comporterà una diluizione del 3,45% dell'attuale capitale sociale della Società.

4. Adempimenti e tempistica

La presente Relazione è stata trasmessa al Collegio Sindacale per le valutazioni di competenza e la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, rilasciato in data odierna, nonché ai fini informativi alla società di revisione.

Il Collegio Sindacale ha prima d'ora rinunciato al termine a proprio favore previsto dall'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile per la ricezione di suddetta relazione illustrativa.

Qualora le *tranche* dell'Aumento di Capitale non fossero sottoscritte entro il relativo termine di esecuzione, il capitale sociale risulterà aumentato dell'importo derivante dalle azioni sottoscritte entro il suddetto termine, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, del Codice Civile, precisando che le azioni eventualmente non collocate rientreranno nella disponibilità del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio futuro della Delega.

In particolare, si evidenzia che i nuovi investitori controparti della Società procederanno alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale di Haiki mediante compensazione tra (i) il debito di ciascun creditore della Società verso Haiki riveniente dall'obbligo di sottoscrivere e liberare in denaro la rispettiva porzione dell'Aumento di Capitale loro riservata e (ii) i crediti certi, liquidi ed esigibili che ciascuno di essi vanta, a vario titolo, nei confronti della Società.

5. Proposta di delibera del Consiglio di Amministrazione

Signori Consiglieri,

Vi abbiamo convocato in riunione per sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“Il Consiglio di Amministrazione di “Haiki+ S.p.A.”

- *in attuazione parziale della delega ex art. 2443 Codice Civile, conferita al Consiglio di Amministrazione con delibera dell'assemblea straordinaria dei soci in data 27 novembre 2024;*
- *fermo restando che il Consiglio di Amministrazione manterrà la facoltà di esercitare tale delega per la parte residua, nei termini e limiti massimi complessivi stabiliti dall'assemblea stessa e risultanti dallo Statuto Sociale;*
- *preso atto dell'attestazione che l'attuale capitale sociale di Haiki + S.p.A. è pari ad Euro 13.691.233,80 (tredicimilioni seicentonovantunomila duecentotrentatre/80), suddiviso in n. 125.373.509 (centoventicinquemilioni trecentosettantatremila cinque centonove) azioni ordinarie prive di valore nominale, come confermata dal Collegio Sindacale;*
- *preso atto di quanto illustrato nella Relazione illustrativa predisposta ai sensi degli artt. 2441 e 2443 del Codice Civile;*
- *considerato il parere favorevole del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile,*

delibera

- 1) – Di aumentare il capitale sociale a pagamento – in parziale esercizio della delega di cui all'art. 2443 del Codice Civile, conferita a questo Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 27 novembre 2024 – in via scindibile e in più tranches, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, 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 (quattromilioni quattrocentosettantasettemilaseicentoundici) nuove azioni ordinarie, da offrirsi in sottoscrizione a talune**

controparti strategiche della Società da identificarsi a cura del Consiglio di Amministrazione ad un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,67 (zero/67) per azione, di cui Euro 2.511.940,30 (duemilioni cinquecentoundicimila novecentoquaranta/30) a titolo di sovrapprezzo, il tutto alle seguenti condizioni:

-- le azioni di nuova emissione dovranno essere integralmente liberate in denaro e/o anche con modalità diverse dall'adempimento diretto, con obbligo di versamento dell'intero sovrapprezzo al momento della sottoscrizione;

*-- il termine finale per la sottoscrizione viene fissato, ai sensi dell'art. 2439 c.c., al **31 gennaio 2026**;*

-- le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni già emesse;

-- l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto, e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, salvi gli effetti dell'iscrizione della presente deliberazione nel Registro delle Imprese.

- 2) – *Di modificare conseguentemente l'articolo 5.1 dello Statuto Sociale, inserendo un nuovo periodo del seguente tenore:*

“Articolo 5

Capitale sociale – Azioni e categorie di azioni

1. *Il capitale è determinato in Euro 13.691.233,80, suddiviso in n. 125.373.509 azioni ordinarie (le “Azioni Ordinarie”).*

** * **

“Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 17 dicembre 2025, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria del 27 novembre 2024, ha deliberato, tra l'altro:

– di aumentare il capitale sociale a pagamento – in parziale esercizio della delega di cui all'art. 2443 del Codice Civile, conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 27 novembre 2024 – in via scindibile e in più tranches, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo massimo pari a Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), di cui massimi Euro 488.059,70 (quattrocentottantottomilacinquantanove/70) a titolo di capitale sociale e massimi Euro 2.511.940,30 (duemilioni cinquecentoundicimila novecentoquaranta/30) quale sovrapprezzo,, mediante l'emissione di massime n. 4.477.611 (quattromilioni quattrocentosettantasettemilaseicentoundici) nuove azioni ordinarie, da offrirsi in sottoscrizione a talune controparti strategiche della Società da identificarsi a cura del Consiglio di Amministrazione ad un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 0,67 (zero/67) per azione, di cui Euro 0,561 (zero/561) a titolo di sovrapprezzo, il tutto alle seguenti condizioni:

-- le azioni di nuova emissione dovranno essere integralmente liberate in denaro e/o anche con modalità diverse dall'adempimento diretto, con obbligo di versamento dell'intero sovrapprezzo al momento della sottoscrizione;

*-- il termine finale per la sottoscrizione viene fissato, ai sensi dell'art. 2439 c.c., al **31 gennaio 2026**;*

-- le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni già emesse;

-- l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto, e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, salvi gli effetti dell'iscrizione della presente deliberazione nel Registro delle Imprese.”.

- 3) – *Di conferire mandato agli Amministratori Delegati della Società, in via disgiunta tra loro, al fin di dare esecuzione a quanto deliberato, e in particolare, compiere tutti gli atti, i negozi e le formalità necessari, opportuni e/o propedeutici ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale, con ogni più ampio potere per identificare le controparti strategiche cui offrire in sottoscrizione l'aumento di capitale, determinare i termini e le modalità per l'esecuzione di tutto quanto deliberato ai precedenti punti, ivi incluso ogni più ampio potere per apportare, se del caso, alle suddette delibere ogni modifica di carattere non sostanziale eventualmente richiesta in fase di iscrizione nel Registro delle Imprese o dalle Autorità competenti e/o di settore, con facoltà di farsi sostituire da procuratori speciali e pattuire ogni e qualsiasi clausola all'uopo ritenuta opportuna nell'interesse della Società, eseguire gli adempimenti richiesti dall'art. 2443 Codice Civile, nonché, osservato l'iter necessario, richiedere la sottoscrizione del deliberato aumento di capitale ed emettere le relative nuove azioni, procedere all'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento*

di capitale di cui all'art. 2444 del Codice Civile, mettere a disposizione le nuove azioni, nonché eseguire, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, del Codice Civile, il deposito del testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato (con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, anche per tranches o in dipendenza di ogni singola sottoscrizione, nonché con la soppressione della relativa clausola transitoria una volta eseguito l'aumento o decorso il termine finale di sottoscrizione). Resta in ogni caso inteso che agli Amministratori Delegati della Società, in via tra loro disgiunta, è conferito ogni più ampio potere per introdurre nel presente verbale e nello statuto infra allegato, tutte quelle modifiche o integrazioni che fossero eventualmente richieste ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese".

Milano, 17 dicembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Eljo Cosimo Catania


