

# PORTOBELLO

## **DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONE CON PARTI CORRELATE DI MAGGIORE RILEVANZA**

---

*redatto ai sensi dell'art. 9 della "Procedura per le Operazioni con parti Correlate" di Portobello S.p.A. in applicazione dell'art. 13 del Regolamento Emittenti dell'Euronext Growth Milan, concernente l'emissione di warrant a pagamento denominati "Market Cap Warrant Portobello"*

---

Roma, 11 aprile 2022

*Documento informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Portobello S.p.A. (in Pomezia, Z.I. Santa Palomba, Piazzale della Stazione snc) e sul sito internet della società <https://www.portobellospa.com/>.*

## DEFINIZIONI

Ai fini del presente Documento Informativo, i termini qui elencati, ove non diversamente definiti, hanno il significato di seguito indicato:

<b>Aumento di Capitale</b>	L'aumento di capitale sociale riservato di Portobello a pagamento, con esclusione del diritto di opzione e in via scindibile, per un importo massimo di nominali euro 40.000,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione, anche in più <i>tranches</i> , di massime n. 200.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso, a servizio dei Warrant.
<b>Azionisti Significativi</b>	Pietro Peligra e Roberto Panfili.
<b>Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ovvero Comitato OPC</b>	Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Portobello, composto dal consigliere indipendente Emanuele Ferreri e dal presidente del collegio sindacale Vincenzo Rappoli.
<b>Disposizioni Parti Correlate</b>	Le disposizioni in tema di parti correlate per gli emittenti ammessi alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, adottate da Borsa Italiana S.p.A., come di volta in volta in vigore.
<b>Documento Informativo</b>	Il presente documento informativo.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato "Euronext Growth Milan".
<b>Pietro Peligra</b>	Pietro Peligra, nato a Vittoria (RG) il 5 giugno 1978, codice fiscale PLGPTR78H05M0880.
<b>Portobello ovvero Società ovvero Emittente</b>	Portobello S.p.A., con sede legale in Pomezia (RM), Z.I. Santa Palomba, Piazzale della Stazione snc.
<b>Procedura</b>	La procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal consiglio di amministrazione di Portobello in data in data 26 giugno 2018 e successive modifiche e integrazioni.
<b>Roberto Panfili</b>	Roberto Panfili, nato a Roma il 29 agosto 1978, codice fiscale PNFRR78M29H501D.
<b>Regolamento Emittenti EGM</b>	Il regolamento emittenti dell'Euronext Growth Milan adottato da Borsa Italiana S.p.A., come di volta in volta in vigore.
<b>Warrant</b>	I massimi n. 200.000 <i>warrant</i> a pagamento denominati " <i>Market Cap Warrant Portobello</i> ", danti diritto a sottoscrivere azioni ordinarie della Società.

## **Premessa**

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Portobello ai sensi dell'articolo 9 della Procedura ed ai sensi e per gli effetti delle disposizioni di cui all'articolo 13 del Regolamento Emittenti EGM ed all'articolo 2 delle Disposizioni Parti Correlate, applicabili in virtù dello *status* della società quale emittente azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Il Documento Informativo è stato redatto in ragione dell'emissione ed assegnazione dei Warrant agli Azionisti Significativi, parti correlate dell'Emittente, e della deliberazione del correlato Aumento di Capitale a servizio dei Warrant stessi.

Il Documento Informativo, pubblicato ai sensi di regolamento, è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Portobello (in Pomezia, Z.I. Santa Palomba, Piazzale della Stazione snc) e sul sito *internet* della Società <https://www.portobellospa.com/>, sezione *investor relations*.

### **1. AVVERTENZE**

L'emissione ed assegnazione dei Warrant agli Azionisti Significativi e la deliberazione del correlato Aumento di Capitale (nel complesso l'“**Operazione**”) costituisce un'operazione con parti correlate ai sensi della Procedura e delle disposizioni normative e regolamentari applicabili, in quanto:

- i. Pietro Peligra, oltre che azionista della Società con una partecipazione (diretta ed indiretta) pari, alla data del presente Documento Informativo, al 14,34% del capitale sociale è altresì presidente del consiglio di amministrazione e pertanto un “*dirigente con responsabilità strategica*” di Portobello;
- ii. Roberto Panfili, oltre che azionista della Società con una partecipazione (diretta ed indiretta) pari, alla data del presente Documento Informativo, al 6,69% del capitale sociale è altresì *chief operative officer* e pertanto un “*dirigente con responsabilità strategica*” di Portobello.

L'Operazione si configura come un'operazione di “maggiore rilevanza” con parti correlate ai sensi della Procedura e delle Disposizioni Parti Correlate, stante il superamento della soglia del 5% relativamente all'indice di rilevanza del controvalore tenuto conto dell'ammontare totale dell'Aumento di Capitale (pari a complessivi euro 8.000.000,00 inclusivo del sovrapprezzo).

Il perfezionamento dell'Operazione non espone Portobello a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate né tanto meno a rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di analoga natura.

### **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

#### **2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione**

L'Operazione ha ad oggetto (i) l'emissione e l'assegnazione, a pagamento, a favore degli Azionisti Significativi di complessivi n. 200.000 Warrant attributivi del diritto di sottoscrivere massime n. 200.000 azioni ordinarie Portobello e (ii) il correlato Aumento di Capitale a servizio dei Warrant.

In particolare, n. 100.000 Warrant sono destinati al signor Pietro Peligra e n. 100.000 Warrant sono destinati al signor Roberto Panfili.

I Warrant sono assegnati a fronte del pagamento di un importo pari a euro 2,73 per ciascun Warrant e, quindi, per un importo complessivo pari a euro 546.000,00 e costituiscono pertanto un investimento da parte dei predetti Azionisti Significativi.

Ogni Warrant attribuisce il diritto di sottoscrivere un'azione riveniente dall'Aumento di Capitale per complessive massime n. 200.000 azioni Portobello.

I Warrant possono essere esercitati unicamente a condizione che, entro e non oltre il secondo anniversario dalla data di loro emissione, il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie della Società risulti pari o superiore a euro 80,00 per almeno 5 giorni di borsa aperta anche non consecutivi nell'arco di 30 giorni di borsa aperta consecutivi.

Al verificarsi della predetta “condizione abilitante” i titolari potranno esercitare i Warrant e sottoscrivere un pari numero di azioni ordinarie (prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione e pari ammissione alle negoziazioni) ad un prezzo di emissione

("strike price") di euro 40,00 per ciascuna azione, di cui euro 0,20 da imputarsi a capitale sociale e il residuo a sovrapprezzo.

I Warrant sono titoli nominativi, non ammessi a quotazione e non trasferibili per atto tra vivi (fatta eccezione per alcune limitate ipotesi di trasferimento a favore di società con cui sussistano specifici rapporti di controllo).

L'Aumento di Capitale (ammontante a massimi nominali euro 40.000,00 oltre sovrapprezzo complessivo di massimi euro 7.960.000,00, e dunque per un totale di massimi euro 8.000.000,00) è finalizzato a fornire la provvista di azioni necessarie a consentire agli Azionisti Significativi di sottoscrivere le azioni della Società, in caso di esercizio dei diritti di sottoscrizione a valere sui Warrant ed è pertanto deliberato con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 co. 5 cod. civ.

## 2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione

Alla data del Documento Informativo, gli Azionisti Significativi sono parti correlate della Società in quanto entrambi altresì "dirigenti con responsabilità strategiche" ai sensi della Procedura.

## 2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione

L'Operazione è conclusa nell'interesse della Società in quanto rappresenta un valido strumento di ulteriore raccolta di capitali da parte dell'Emittente attraverso un diretto investimento degli Azionisti Significativi, a condizioni attualmente di maggior favore per la Società rispetto alla valorizzazione di mercato, anche considerata la quotazione del titolo nell'ultimo semestre di negoziazione e la consistenza del patrimonio netto, senza che a ciò sia connesso alcun obbligo di rimborso in capo a Portobello e dunque senza alcuna incidenza sul suo indebitamento.

Attraverso l'Operazione la Società è in grado di ottenere la disponibilità delle predette risorse finanziarie a fronte di un effetto diluitivo sugli attuali azionisti meramente eventuale. In caso contrario l'esborso sostenuto da parte dei beneficiari per l'emissione dei Warrant viene acquisito in via definitiva da parte della Società con sostanziale "perdita" dell'investimento da parte degli Azionisti Significativi. Inoltre, al verificarsi della condizione abilitante, gli effetti diluitivi per gli altri azionisti derivanti dall'esercizio dei Warrant appaiono comunque compensati nella sostanza dal maggior valore che le loro rispettive azioni avrebbero a tale data.

In un'ottica di equilibrio e proporzionalità, i Warrant rappresentano uno strumento appropriato per incentivare il sostegno e il supporto degli Azionisti Significativi alla crescita e allo sviluppo di Portobello, con il minor aggravio per l'attuale azionariato e Portobello medesima.

## 2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione

I Warrant sono assegnati a fronte del pagamento di un importo pari a euro 2,73 per ciascun Warrant. Detto importo è stato determinato dal consiglio di amministrazione della Società tenuto conto, tra le altre cose, della valutazione predisposta dal prof. Leonardo Etro (che riveste, tra gli altri, la carica di "Associate Professor of Practice di Corporate Finance" presso SDA Bocconi School of Management). Detta valutazione è stata predisposta sulla base dei criteri normalmente adottati nella prassi di mercato per operazioni simili e in linea con le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale nazionale e internazionale.

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale sono offerte in sottoscrizione agli Azionisti Significativi a un prezzo predefinito pari ad euro 40,00 per ciascuna azione di nuova emissione, di cui euro 0,20 da imputarsi a capitale sociale ed il residuo a sovrapprezzo per un importo complessivo dell'Aumento di Capitale pari a euro 8.000.000,00, ossia per un prezzo di sottoscrizione superiore al valore del patrimonio netto per azione della Società, pari a euro 9,43, alla data dell'ultima relazione finanziaria approvata (situazione semestrale al 30 giugno 2021) e pari a euro 10,89 con riferimento al progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 (approvato dal consiglio di amministrazione).

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni risulta superiore alla media ponderata delle azioni Portobello dell'ultimo mese. Dalle quotazioni del titolo Portobello sul mercato Euronext Growth Milan nel predetto periodo, risulta un prezzo medio ponderato pari a euro 32,00 per azione, con un risultato massimo di euro 37,6 (la media del mese di marzo 2022 è invece pari a euro 31,99, con un risultato massimo pari a euro 37,6 per azione).

Anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2441, co. 6, cod. civ., il consiglio di amministrazione ha ritenuto

di utilizzare quale parametro di determinazione del prezzo per azione dell'Aumento di Capitale, un prezzo di emissione maggiore sia del patrimonio netto della Società sia del valore di mercato delle azioni di Portobello, come risultante dall'andamento delle quotazioni nell'ultimo mese.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha espresso parere positivo ai sensi dell'articolo 2441, co. 6, cod. civ. circa la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni Portobello.

## **2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniale e finanziari dell'Operazione**

Sulla base di quanto precede, l'Operazione è in grado di determinare positivi effetti di natura economica, patrimoniale e finanziaria per la Società, potendo la stessa incamerare – al verificarsi della condizione abilitante per l'esercizio dei Warrant – complessivi euro 8.546.000,00, con un conseguente proporzionale incremento delle risorse proprie della Società.

L'importo di cui sopra si riferisce al dato aggregato (i) del prezzo di emissione di ciascun Warrant (che gli Azionisti Significativi pagheranno in ogni caso alla Società all'atto dell'assegnazione e indipendentemente dall'esercizio dei Warrant) pari ad euro 2,73 e (ii) del prezzo di emissione per ciascuna azione di nuova pari ad euro 40,00 cadauna, e dunque nel complesso di euro 42,73 per ciascuna nuova azione Portobello oggetto di emissione.

In caso di mancata emissione delle azioni, la Società incamererà comunque risorse proprie (non rimborsabili) per complessivi euro 546.000,00 per effetto della mera assegnazione dei Warrant.

L'Operazione si configura come un'operazione di "maggiore rilevanza" con parti correlate ai sensi della Procedura e delle Disposizioni Parti Correlate, stante il superamento della soglia del 5% relativamente all'indice di rilevanza del controvalore tenuto conto dell'ammontare totale dell'Aumento di Capitale (inclusivo del sovrapprezzo).

## **2.6 Impatto sui compensi dei componenti dell'organo amministrativo della Società e/o di società da questa controllate**

L'Operazione non ha alcun impatto sull'ammontare dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione di Portobello, o sue controllate.

## **2.7 Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente nell'Operazione**

Ad eccezione degli Azionisti Significativi, nessun componente del Consiglio di Amministrazione della Società né alcuno dei suoi dirigenti, ha un interesse, diretto o indiretto, nella conclusione dell'Operazione.

## **2.8 Iter di approvazione dell'Operazione**

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate è stato informato, ai sensi della Procedura, dei termini e condizioni dell'Operazione ed è stato coinvolto nella fase istruttoria ricevendo le informazioni richieste in modo tempestivo e adeguato sui termini e condizioni dell'Operazione, venendo aggiornato in merito all'evoluzione delle attività poste in essere con accesso diretto alle informazioni e ai documenti di rilievo ed essendo messo nella condizione di richiedere e ottenere chiarimenti dai componenti del consiglio di amministrazione.

In data 4 aprile 2022, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, preso atto delle informazioni ricevute, all'unanimità dei suoi componenti, ha deliberato di esprimere parere favorevole in merito all'interesse della Società alla conclusione dell'Operazione nonché in merito alla correttezza e alla convenienza economica, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, pertanto, al compimento della medesima. Tale parere è allegato al presente Documento Informativo.

In data 4 aprile 2022, il consiglio di amministrazione di Portobello, preso atto del parere favorevole espresso dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha approvato all'unanimità, tra l'altro, la proposta di emissione ed assegnazione dei Warrant e la proposta all'assemblea di deliberazione dell'Aumento di Capitale e pertanto il perfezionamento dell'Operazione.

Il consiglio di amministrazione ha altresì approvato la relativa relazione degli amministratori, redatta ai sensi dell'art. 2441 co. 6 cod. civ. e contenente l'indicazione delle ragioni dell'Aumento di Capitale e i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni a servizio dei Warrant.

## **2.9 Cumulo di operazioni**

Si precisa che la rilevanza dell'operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultime sia alla Società.

**p. il Consiglio di Amministrazione**  
**Il Presidente**  
(f.to ing. Pietro Peligra)

Allegato:

Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Roma, 4 aprile 2022

Spett.le

**Consiglio di Amministrazione**

di Portobello S.p.A.

Piazzale della Stazione S.n.c.

00071 Pomezia (RM)

**OGGETTO: Parere del Comitato Parti Correlate reso ai sensi della "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" approvata dal Consiglio di Amministrazione di Portobello S.p.A. in data 26 giugno 2018**

**PREMESSA**

Il presente parere (**Parere**) è rilasciato dal dott. Emanuele Ferrari, Amministratore Indipendente di Portobello S.p.A. (**Portobello o Società o Emittente**), e dal dott. Vincenzo Rappoli, Presidente del Collegio Sindacale di Portobello, nella loro qualità di componenti del Comitato Parti Correlate dell'Emittente ai sensi della "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 26 giugno 2018 (**Procedura OPC e Comitato Parti Correlate**), con riferimento alla prospettata operazione (**Operazione**) avente a oggetto l'emissione, a pagamento, di n. 200.000 *warrant denominati "Market Cap Warrant Portobello"* (**Warrant**) in favore degli azionisti rilevanti Pietro Peligra e Roberto Panfilì (**Beneficiari**) e conseguente aumento del capitale sociale dell'Emittente con esclusione del diritto di opzione, in via scindibile, per un importo massimo di nominali euro 40.000,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 200.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso, a servizio dei predetti *warrant* (**Aumento di Capitale Riservato**).

Secondo le informazioni in possesso del Comitato Parti Correlate, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea straordinaria della Società che si terrà in data 29 aprile 2022 l'approvazione dell'emissione e dell'assegnazione dei Warrant e il connesso Aumento di Capitale Riservato.

L'Operazione costituisce un'operazione con parti correlate ai sensi della Procedura OPC in ragione della circostanza per cui i signori Pietro Peligra e Roberto Panfilì (oltre che azionisti rilevanti della Società) ricoprono rispettivamente la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Direttore Generale di Portobello.

Ai sensi della Procedura OPC, il Comitato Parti Correlate della Società è chiamato a esprimere il proprio motivato parere non vincolante sull'interesse di Portobello al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

**DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE**

L'Operazione prevede l'emissione e l'assegnazione, a pagamento, a favore degli azionisti rilevanti Pietro Peligra e Roberto Panfilì di n. 200.000 Warrant che attribuiranno loro, ai termini e alle condizioni di cui al relativo regolamento (il **Regolamento Warrant**), il diritto di sottoscrivere n. 200.000 azioni ordinarie Portobello.

In particolar modo, è previsto che vengano destinati a ciascuno dei Beneficiari rispettivamente n. 100.000 Warrant a fronte del pagamento di un importo pari a euro 40 per ciascun Warrant e, quindi, per complessivi euro 8 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha determinato detto importo, tra le altre cose, alla luce del documento di valutazione predisposto dal prof. Leonardo Etro (che riveste, tra gli altri, la carica di "Associate Professor of Practice di Corporate Finance" presso SDA Bocconi School of Management) (la **Valutazione**).

Ai sensi del Regolamento Warrant, i Warrant potranno essere esercitati unicamente laddove si verifichi una condizione "abilitante". In particolare, i Beneficiari potranno esercitare i Warrant (e, pertanto, sottoscrivere le azioni emesse a valere sull'Aumento di Capitale Riservato) unicamente a condizione che, entro e non oltre il secondo anniversario dalla data di emissione



dei Warrant, il prezzo di chiusura delle azioni ordinarie dell'Emittente risulti pari o superiore a euro 80,00 per almeno 5 giorni di borsa aperta anche non consecutivi nell'arco di 30 giorni di borsa aperta consecutivi.

A seguito dell'avveramento della predetta condizione e dell'espletamento delle verifiche del caso da parte del Consiglio di Amministrazione e dell'annuncio al mercato e ai rispettivi titolari dei Warrant, questi ultimi potranno esercitare i diritti a essi spettanti in forza dei Warrant entro i successivi 60 giorni lavorativi, indicando il numero di Warrant portati in sottoscrizione e, conseguentemente, le corrispondenti azioni sottoscritte.

In tale contesto, si inserisce la proposta di deliberazione relativa all'Aumento di Capitale Riservato in quanto finalizzata a fornire la provvista di azioni necessarie a consentire ai Beneficiari di sottoscrivere le azioni della Società in caso di esercizio dei Warrant.

Al riguardo, le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno offerte in sottoscrizione ai Beneficiari a un prezzo predefinito (il c.d. "strike price") pari ad euro 40,00 per ciascuna azione di nuova emissione, di cui euro 0,20 da imputarsi a capitale sociale e il residuo a sovrapprezzo per un importo complessivo dell'Aumento di Capitale Riservato pari a euro 8.000.000,00.

Ai sensi del Regolamento Warrant, sono previste talune fattispecie di adeguamento del rapporto di sottoscrizione e dello *strike price* sopra descritti a fronte di operazioni aventi impatti sul capitale sociale che appaiono in linea con la prassi di mercato per operazioni similari.

Il Regolamento Warrant esclude infine la possibilità di trasferire i Warrant per atto tra vivi (fatta eccezione per alcune limitate ipotesi di trasferimento a favore di società con cui sussistano specifici rapporti di controllo), viceversa ne consente il trasferimento per successione a causa di morte.

## CONSIDERAZIONI

Il Comitato Parti Correlate ha avviato l'attività istruttoria finalizzata all'esame dell'Operazione potendo beneficiare, tra le altre cose, della bozza di relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, co. 6, cod. civ. e della Valutazione.

Detta Valutazione illustra le metodologie fornite dalla teoria di finanza aziendale ed applicate dalla prassi nella determinazione del valore degli strumenti finanziari denominati *warrant*, è ritenuta sufficiente ai fini del presente parere in considerazione del fatto che risulta essere stata predisposta da soggetto dotato di comprovata professionalità, capacità ed esperienza anche in operazioni analoghe o similari nonché di indipendenza dai committenti. Risulta inoltre che la Valutazione sia stata predisposta sulla base di criteri normalmente adottati nella prassi di mercato per operazioni similari e in linea con le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute e utilizzate nella pratica professionale nazionale e internazionale.

I componenti del Comitato Parti Correlate sono stati coinvolti fin dalla fase di istruttoria relativa all'Operazione attraverso la trasmissione di un flusso informativo tempestivo e adeguato sui termini e condizioni dell'Operazione, venendo aggiornati in merito all'evoluzione delle attività poste in essere con accesso diretto alle informazioni e ai documenti di rilievo ed essendo messi nella condizione di richiedere e ottenere chiarimenti dai componenti del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Parti Correlate ha esaminato: *(i)* la bozza del Regolamento Warrant; *(ii)* la bozza di relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2441, co. 6, cod. civ.; *(iii)* la Valutazione; *(iv)* l'ulteriore documentazione messa a disposizione dal Consiglio di Amministrazione ai fini delle valutazioni funzionali all'assunzione delle delibere inerenti all'Operazione e *(v)* operazioni di mercato assimilabili.

Le principali considerazioni/finalità che hanno condotto l'organo amministrativo a valutare il perfezionamento dell'Operazione possono essere così sinteticamente riassunte:

- incentivazione dei Beneficiari a sostenere la crescita e lo sviluppo di Portobello, con il minor aggravio per l'attuale azionariato e Portobello medesima, in un'ottica di equilibrio e proporzionalità
- possibilità di raccogliere capitali attraverso un diretto investimento dei Beneficiari nel capitale di rischio della Società a condizioni attualmente di maggior favore per la Società rispetto alla valorizzazione di mercato, anche considerata la quotazione del titolo nell'ultimo semestre di negoziazione e la consistenza del patrimonio netto;
- effetti diluitivi sugli attuali azionisti dell'Emittente meramente eventuali e, in ogni caso, compensati nella sostanza dal maggior valore delle loro rispettive azioni nel caso in cui i



Beneficiari esercitassero i Warrant.

## **CONCLUSIONI**

Il Comitato Parti Correlate, sulla base dello svolgimento dei lavori sopra descritti

### **RILEVATO CHE**

il processo seguito con riferimento all'Operazione e, in particolare, per la valutazione del prezzo di emissione dei Warrant e del prezzo di emissione delle azioni di cui all'Aumento di Capitale Riservato, appare corretto e conforme alle disposizioni normative applicabili

### **CONSIDERATO CHE**

- l'Operazione permetterebbe a Portobello di beneficiare prospetticamente di un incremento di risorse proprie a valori superiori alle attuali condizioni di mercato (anche tenuto conto dei valori di negoziazione dell'ultimo mese, nel quale viene rilevato un prezzo medio ponderato pari ad euro 32,00);
- gli effetti diluitivi derivanti dall'operazione di Aumento di Capitale Riservato sarebbero meramente eventuali e conseguenti ad un incremento significativo, ed in tempi estremamente ristretti, del valore creato per gli azionisti;
- la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di cui all'Aumento di Capitale Riservato, cui deve aggiungersi il prezzo di emissione dei Warrant, a oggi, non determinerebbe comunque una diluizione in termini economici degli azionisti;

### **RITIENE CHE**

l'Operazione di emissione dei Warrant e conseguente Aumento di Capitale Riservato sia un'operazione che appare corretta e conveniente per la Società, e che non appare esorbitare il suo interesse sociale.

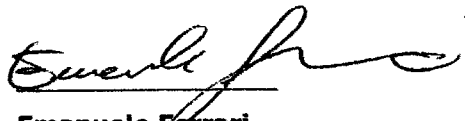
Alla luce di quanto precede e per quanto di propria competenza, in conformità a quanto previsto dalla Procedura OPC, il Comitato Parti Correlate

### **ESPRIME**

il proprio parere favorevole in merito alla correttezza e alla convenienza economica, anche sostanziale, delle condizioni dell'Operazione e, pertanto, al compimento della medesima.

\* \* \*

Il presente Parere è stato approvato in data 4 aprile 2022.




**Emanuele Ferrari**

Amministratore Indipendente

Luogo: Roma

Data: 4/4/2022



**Vincenzo Rappoli**

Presidente del Collegio Sindacale

Luogo: Roma

Data: 4/4/2022