

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI
MARE ENGINEERING GROUP S.P.A.**

Redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.

Indirizzata al Collegio Sindacale della Società

e alla Società di Revisione

18 dicembre 2024

Spettabile Collegio Sindacale,
Spettabile Società di Revisione,

la presente relazione è finalizzata ad illustrare, ai sensi del disposto dell'articolo 2441, comma 6, c.c., l'operazione di aumento di capitale a pagamento di Mare Engineering Group S.p.A. ("**Mare**", la "**Società**" o l' "**Emittente**"), le specifiche ragioni del conferimento e dell'esclusione del diritto di opzione nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

1 La Delega

In data 1 marzo 2024, l'Assemblea Straordinaria di Mare ha attribuito al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale entro il termine di cinque anni dalla deliberazione, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.418.469,98, oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime 6.624.000 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di esercizio della delega, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e/o comma 5, e/o comma 8, del codice civile, con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti e delle norme sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'operazione, ivi compresi i destinatari delle nuove azioni ed i beni conferendi, nonché il prezzo di emissione, comprensivo di eventuale sovrapprezzo delle azioni stesse. (la "**Delega**").

L'Assemblea ha, inoltre, stabilito che l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del codice civile potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni ordinarie di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di partecipazioni societarie e comunque strumenti finanziari quotati e non, nonché aziende e rami d'azienda aventi ad oggetto attività coerenti con l'oggetto sociale.

Mediante esercizio parziale della delega conferita, la Società intende dare esecuzione all'acquisizione della società Powerflex S.r.l. ("**Powerflex**"), resa nota al mercato con comunicato del 23 luglio 2024.

2. Descrizione dell'Operazione

In data 23 luglio 2024, Mare Group ha sottoscritto l'accordo vincolante (l' "**Accordo Vincolante**") per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Powerflex, azienda italiana che opera dal 1996 nei settori Difesa, Avionica, Aerospazio, Navale e Ferroviario e offre soluzioni ingegneristiche avanzate per apparecchiature elettroniche sensibili e protezione sismica, distinguendosi per lavorazioni meccaniche ed elettroniche di alta qualità.

L'Accordo Vincolante prevede l'acquisto da parte di Mare Group del 100% del capitale sociale di Powerflex (ceduto per il 41% dal socio Pietro Di Lorenzo, per il 19% dal socio Immobili S.r.l., per il 17% dal socio Riccardo De Lucia, per il 15% dal socio Michele Antonio Di Lorenzo e per il restante 8% dal socio Mauro Fontana, (di seguito i "**Soci Venditori di Powerflex**" o "**Soci Conferenti**") per un controvalore di Euro 1.150.000,00.

L'esecuzione dell'Accordo Vincolante era sottoposto a talune condizioni sospensive che risultano verificate alla data odierna, consistenti tra l'altro nello scorporo dal perimetro dell'attivo di un immobile di proprietà della Powerflex e nell'autorizzazione nel rispetto della disciplina del Golden Power da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, essendo Powerflex un'azienda operante in settori strategici

e di interesse nazionale.

In base alle facoltà previste nell'Accordo Vincolante del 23 luglio 2024, Mare ha previsto che il suddetto corrispettivo di Euro 1.150.000,00 sarà corrisposto ai Soci Venditori Powerflex con le seguenti modalità:

- per Euro 1.000.000,00 (circa il 90% del corrispettivo) mediante assegnazione di n. 250.000 azioni Mare Group di cui n. 132.753 azioni proprie già detenute da Mare Group e n. 117.247 azioni di nuova emissione emesse nell'ambito di un aumento di capitale inscindibile riservato ai Soci di Powerflex dell'ammontare complessivo di Euro 468.988, di cui nominali Euro 29.196 ("**Aumento di Capitale in Natura**").
- Per Euro 150.000,00, in denaro, da corrispondersi - secondo quanto previsto nell'Accordo Vincolante - alla Immobili s.r.l.

Nel dettaglio:

- 1) il Sig. Pietro di Lorenzo venderà e conferirà la partecipazione in Powerflex di cui è titolare, pari al 41% del suo capitale sociale, ricevendo un corrispettivo di Euro 471.481 mediante assegnazione di n. 117.875 azioni proprie Mare;
- 2) Immobili S.r.l. venderà e conferirà la partecipazione in Powerflex di cui è titolare, pari al 19% del suo capitale sociale, ricevendo un corrispettivo di Euro 218.500, di cui Euro 150.000 in denaro e per la restante quota mediante assegnazione di n. 17.125 azioni Mare, emesse nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura;
- 3) il Sig. Riccardo De Lucia venderà e conferirà la partecipazione in Powerflex di cui è titolare, pari al 17% del suo capitale sociale, ricevendo un corrispettivo di Euro 195.500 mediante assegnazione di n. 48.875 azioni Mare, emesse nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura;
- 4) il Sig. Michele Antonio Di Lorenzo venderà e conferirà la partecipazione in Powerflex di cui è titolare, pari al 15% del suo capitale sociale, ricevendo un corrispettivo di Euro 172.500 mediante assegnazione di n. 43.125 azioni Mare emesse nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura;
- 5) il Sig. Mauro Fontana venderà e conferirà la partecipazione in Powerflex di cui è titolare, pari al 8% del suo capitale sociale, ricevendo un corrispettivo di Euro 92.000 mediante assegnazione di n. 23.000 azioni Mare, di cui n. 14.878 azioni proprie detenute da Mare e n. 8.122 azioni emesse nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura

Si evidenzia dunque che ai fini del pagamento del corrispettivo, Mare cederà ai Soci Venditori di Powerflex un totale di n. 132.753 azioni proprie ed assegnerà, per effetto del conferimento di parte della partecipazione in Powerflex detenuta dai Soci Venditori di Powerflex (il "**Conferimento**"), un totale di n. 117.247 azioni Mare di nuova emissione rinvenienti dall'Aumento di Capitale in Natura.

All'Aumento di Capitale in Natura che sarà liberato mediante il Conferimento, e alla relativa esecuzione, saranno applicabili le disposizioni di cui agli articoli 2342, 2343 ter, 2343 quater, 2440 e 2441 del codice civile, in materia di aumenti di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante conferimento di beni diversi dal denaro.

Si precisa che è stata, al riguardo, predisposta la perizia di stima del valore della partecipazione in Powerflex, redatta dal Dr. Giuseppe Di Lella, Commercialista e Revisore Contabile, intervenuto in merito in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343 ter del Codice Civile (l'"**Esperto Indipendente**"), che ha evidenziato la congruità del valore del Conferimento.

L'aumento di capitale proposto, come sopra anticipato, prevede che le azioni emittende vengano riservate ai Soci Conferenti e liberate mediante conferimento in natura. Pertanto, in relazione all'Aumento di Capitale in Natura non spetta il diritto di opzione sulle azioni di nuova emissione in capo

agli attuali azionisti, ai sensi dell'articolo 2441 c.c., comma, 4. Conseguentemente il Consiglio di Amministrazione della società ha provveduto a redigere la presente relazione trasmessa al Collegio sindacale e alla Società di Revisione ai sensi dell'articolo 2441 comma 6 c.c..

Ai sensi dell'articolo 2443 c.c. quarto comma, il Conferimento sarà efficace dopo trenta giorni dall'iscrizione del registro dell'impresa della delibera di aumento. Entro detto termine uno o più soci che rappresentano, e che rappresentavano alla data della delibera di aumento del capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, possono richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 c.c.

Le azioni di nuova emissione rinvenienti dell'Aumento di Capitale in Natura saranno emesse dopo l'iscrizione nel Registro delle Imprese competente della dichiarazione di cui all'art. 2343-quater, comma terzo, del Codice Civile ovvero, se successivo, dopo il decorso del termine concesso ai sensi dell'art. 2440, comma 6, del Codice Civile.

Inoltre, le n. 250.000 Azioni Mare assegnate ai Soci Powerflex saranno sottoposte a vincolo di lock up nei confronti della società per un periodo di 36 mesi.

3. Ragioni del Conferimento

Il Conferimento è finalizzato alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura sociale riservato ai Soci Venditori di Powerflex che permetterà a Mare Group di acquisire il 100% del capitale sociale di Powerflex, importante *step* nel percorso di crescita del Gruppo a meno di un anno della quotazione di Mare sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM).

L'operazione consente di ampliare e integrare il portafoglio dei prodotti e dei servizi offerti da Mare aggiungendo anche la realizzazione, il testing e la certificazione di sistemi meccatronici, sia nel settore strategico della Difesa, sia in ampliamento della proposta già attiva nei settori aerospaziale e ferroviario e, più in generale, a completamento dei servizi di ingegneria verso le grandi imprese.

Alla luce di quanto sopra esposto, si rende evidente che il conferimento della Partecipazione Powerflex, da parte dei Soci Conferenti risulti nel pieno interesse della Società, giustificando l'esclusione del diritto di opzione spettante ai soci ai sensi dell'art. 2441 cc..

4. Valutazione del Conferimento

Al fine di procedere alla valutazione del bene oggetto di Conferimento, come anticipato, è stato nominato ai sensi e per gli effetti degli articoli 2440 e 2343 ter, comma 2, lett. B) c.c., anche nell'interesse di Mare Group, quale esperto indipendente, il Dr. Giuseppe Di Lella.

La relazione dell'esperto è datata 27 novembre 2024 e si riferisce al valore della Powerflex alla data del 30 settembre 2024.

Sulla base delle risultanze peritali emerge che il valore della partecipazione complessiva conferita da Soci Conferenti, pari al 100% del capitale sociale di Powerflex, è pari a Euro 1.164.321. Pertanto, anche tenendo conto della parte di corrispettivo in denaro corrisposto ad uno dei Soci Venditori di Powerflex e delle azioni proprie assegnate ai Soci Venditori di Powerflex come sopra specificato, il valore della partecipazione complessiva oggetto del conferimento risulta almeno pari all'entità complessiva dell'Aumento di Capitale in Natura e, pertanto, idoneo ai fini della sottoscrizione e liberazione delle azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Natura ai sensi dell'Art. 2441, comma 6, del codice civile.

5. Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Il Prezzo di emissione delle azioni Mare nell'ambito dell'Aumento di Capitale in Natura è pari ad euro 4,00 per ciascuna azione Mare Group sottoscritta (di cui Euro 0,249 a titolo di capitale sociale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo), secondo quanto previsto nell'Accordo Vincolante del 23 luglio 2024 (si tenga conto che il prezzo di mercato alla data del 23 luglio 2024 era pari a Euro 3,615).

Da ultimo, si evidenzia che il prezzo individuato fissato in data 23 luglio 2024 è superiore alla frazione di patrimonio netto per azione risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio approvato, pari a Euro 1,42 per Azione.

6. Godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione e alle azioni proprie della Società assegnate per il pagamento di parte del corrispettivo per la Partecipazione Powerflex.

18 dicembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione,
il Presidente