

MARE GROUP S.P.A.

PARERE NON VINCOLANTE DEL COMITATO PARTI CORRELATE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI MARE GROUP S.P.A. DEL 29 GENNAIO 2025

Premessa

Il presente parere non vincolante (il "Parere"), viene rilasciato dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "Comitato") di Mare Group S.p.A. (la "Società") composto da Fabrizio Fiordiliso (presidente del Collegio Sindacale) e dagli amministratori indipendenti, Francesco Grillo e Valeria Conti, ai sensi della Procedura in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società (la "Procedura OPC").

Salvo quanto precisato nel prosieguo, ai sensi dell'art.2 della Procedura OPC, la fattispecie in esame non rientra tra quelle per le quali si applica l'esenzione dalla richiesta del parere al Comitato, pertanto, il Comitato esprimerà al Consiglio di Amministrazione il proprio Parere motivato circa l'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla correttezza sostanziale e sulla applicazione di normali condizioni di mercato.

Descrizione dell'Operazione

Il Parere richiesto dal Comitato si inserisce nell'ambito della più ampia pianificazione delle strategie di incentivazione e fidelizzazione del personale dirigenziale, nonché degli amministratori della Società e delle sue controllate in vista della riunione del Consiglio di Amministrazione prevista per il giorno 29 gennaio 2025.

I piani presentati si pongono l'obiettivo di rafforzare il legame tra le performance aziendali e gli incentivi economici, attraverso l'implementazione di strumenti che premiano il conseguimento di obiettivi aziendali ambiziosi e in linea con la crescita strategica della Società (l'"Operazione").

Piano di Stock Option e Stock Grant 2025-2027

I regolamenti di Stock Grant e Stock Option riferiti al biennio 2025 – 2026, da regolare ciascuno nell'anno successivo, si basano sui seguenti principi e obiettivi:

Definizione di obiettivi aziendali di performance:

- o EBITDA target pari a €16,92 milioni per l'esercizio 2025 e €21,12 milioni per l'esercizio 2026;
- o Raggiungimento di un EBITDA Margin almeno pari al 15% per ciascun esercizio di riferimento;



- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta (PFN) ed EBITDA pari o inferiore a 1,5x nell'esercizio precedente alla maturazione dei diritti.

Misure di incentivazione proposte:

- **Piano di Stock Option:** Riservato agli amministratori della Società e delle sue Controllate; assegnazione gratuita di 600.000 opzioni, ciascuna valida per la sottoscrizione di un'azione ordinaria della Società, con un prezzo di esercizio pari a €1,42 per azione, corrispondente al valore del patrimonio netto per azione risultante dall'ultimo bilancio approvato; aumento di capitale scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del Codice Civile, a servizio del Piano di Stock Option.
- **Piano di Stock Grant:** Destinato ai dipendenti con funzioni apicali della Società e delle sue Controllate; assegnazione gratuita di massimi 400.000 diritti, ciascuno dei quali dà diritto a ricevere gratuitamente un'azione ordinaria della Società, condizionatamente al raggiungimento degli obiettivi aziendali e individuali. Il piano è subordinato all'approvazione di un aumento gratuito di capitale ex art. 2349 del Codice Civile.

Ai piani di incentivazione azionaria sopra descritti, si aggiunge un'ulteriore misura premiale consistente nel riconoscimento di un compenso variabile agli amministratori muniti di particolari cariche ai sensi dell'articolo 2389, commi 1 e 3, c.c. legato alla realizzazione delle strategie di crescita del Gruppo.

Da un punto di vista societario sarà l'assemblea dei soci appositamente convocata a deliberare in ordine alla proposta remunerazione aggiuntiva variabile ai sensi dell'articolo 2389 c.c..

La remunerazione variabile si aggiungerebbe alla remunerazione fissa determinata dall'assemblea in data 1 marzo 2024 e sarebbe complessivamente nel massimo pari a Euro 500.000 per gli amministratori muniti di particolari cariche per tutti gli esercizi fino alla scadenza della carica fissata all'approvazione del bilancio 2026, e coincidente con il secondo ed ultimo periodo di riferimento per la verifica del raggiungimento degli Obiettivi Aziendali.

Il riconoscimento della remunerazione variabile sarebbe legato ai medesimi obiettivi aziendali alla base dei piani di stock option e stock grant.

Sebbene tale ultima misura incentivante esulerebbe dall'ambito di applicazione della Procedura OPC, in base al disposto dell'articolo 2, comma 1, let. a) e b), si ritiene opportuno, anche in via prudenziale, considerare nello loro insieme quanto proposto dal consiglio di amministrazione e dunque considerare unitariamente le misure incentivanti sopra descritte ai fini del rilascio del presente parere.



Attività condotta e considerazioni

La Società ha prontamente informato il Comitato dei contenuti dell'Operazione, nonché in merito alle motivazioni economiche sottese alla medesima, relative tra l'altro, alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni, fornendo le adeguate informazione e documentazione a supporto.

Il Comitato, ai fini della formulazione del presente Parere, non ha ritenuto di nominare alcun consulente né ha richiesto alcun parere ad esperti indipendenti propri, tuttavia, ha potuto analizzare un documento di supporto alla deliberazione del consiglio predisposto dall'Advisor Finanziario della Società, Zephiro Investment S.r.l. del 24 gennaio 2024, contenente un'analisi degli obiettivi aziendali alla base delle misure di incentivazione proposte nonché un'analisi comparativa di operazioni similari poste in essere da un campione di 7 società comparabili.

Alla luce delle analisi condotte, l'Advisor Finanziario della Società, Zephiro Investment S.r.l. ha concluso che:

“✓ le misure di incentivazione prevedono come obiettivo l'EBITDA che presenta una crescita del 20% su entrambi gli anni rispetto al piano IPO;

✓ la riduzione del rapporto PFN/EBITDA migliora la stabilità finanziaria dell'azienda, con un minor utilizzo del debito;

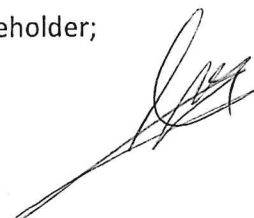
✓ l'enterprise value rapportato ai nuovi KPI target si incrementa generando un valore netto positivo per gli azionisti esistenti, compensando l'effetto di diluizione derivante dall'emissione delle nuove azioni previste nel Piano;

✓ il parametro EBITDA/Fatturato rafforza il piano di incentivazione, proteggendo nel contempo il valore per gli azionisti, prevenendo eventuali decisioni di crescita poco efficienti.”

Conclusioni

Il Comitato, esaminata la documentazione presentata, tenuto conto in particolare del documento di supporto predisposto dall'Advisor Finanziario della Società, Zephiro Investment S.r.l. e considerate le informazioni aggiuntive e i chiarimenti forniti dal Presidente del Consiglio di Amministrazione nel corso delle due riunioni che si sono tenute sugli argomenti oggetto del presente Parere, ha rilevato che:

- le proposte deliberative appaiono coerenti con le finalità di incentivazione e fidelizzazione del personale dirigenziale e degli amministratori, nonché con la strategia di crescita aziendale perseguita dalla Società;
- le condizioni economiche sottese alle misure di incentivazione risultano ragionevoli e in linea con il valore complessivo generato per gli azionisti e gli stakeholder;



- la Società ha notevole interesse al raggiungimento degli obiettivi aziendali alla base delle misure di incentivazione in quanto i sottostanti risultati economici e finanziari (incremento dell'Ebitda di circa il 20% rispetto ai piani di incentivazione in essere e contestuale riduzione della Leva Finanziaria del 25%) appaiono molto sfidanti e sarebbero in grado di generare notevole valore aggiunto per tutti gli stakeholders;
- i piani di incentivazione appaiono corretti sia sotto il profilo formale che sostanziale ed in linea con la prassi di mercato di operazioni analoghe in settori economici comparabili,

per cui sussistono i tre requisiti richiesti in caso di operazioni con parti correlate (interesse della Società al compimento dell'operazione, correttezza sostanziale della stessa e applicazione di normali condizioni di mercato) e, pertanto,

esprime parere favorevole

alle misure di incentivazione proposte.

Il presente Parere è indirizzato al Consiglio di Amministrazione e non è vincolante.

Restando a disposizione per ogni qualsivoglia chiarimento in merito a quanto sopra, porgiamo distinti saluti.

Napoli/Roma 29 gennaio 2025.

Il Comitato Parti Correlate

Fabrizio Fiordiliso

Francesco Grillo

Valeria Conti

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is 'Fiordiliso', the second is 'Grillo', and the third is 'Valeria Conti'. To the right of these signatures are two smaller, less distinct handwritten marks.