

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI MEGLIOQUESTO S.P.A. RESO AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE IN ORDINE ALLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI EMESSE IN RELAZIONE ALL'AUMENTO DI CAPTALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Il Collegio Sindacale di MeglioQuesto S.p.A. ("MeglioQuesto" o la "Società")

premessi che:

- (A) in data 28 maggio 2021, l'Assemblea Straordinaria di MeglioQuesto ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà, da esercitarsi entro 5 anni dalla data della deliberazione assembleare, di aumentare, in una o più volte, in via gratuita e/o a pagamento, ed in via scindibile, il capitale sociale di MeglioQuesto;
- (B) in data 21 giugno 2022, MeglioQuesto, in qualità di acquirente, e i signori Pierluigi Ghiani, nato a Cagliari il 20 luglio 1977 (C.F. GHNPLG77L20B354Q) ("PG") e Francesco Simula nato a Nuoro il 28 luglio 1970 (C.F. SMLFNC70L28F979V), ("FS", insieme con PG i "Venditori"), in qualità di venditori, hanno sottoscritto un contratto (il "Contratto di Compravendita") avente ad oggetto l'acquisizione del 100% del capitale della società Smart Contact S.r.l., alla data della presente relazione denominata MeglioQuesto Digital S.r.l. ("MeglioQuesto Digital"), da realizzarsi attraverso la cessione da parte dei Venditori delle quote rappresentative del 100% del capitale sociale di MeglioQuesto Digital, da regolarsi (i) quanto al 51% per cassa e (ii) quanto al residuo 49% in natura a fronte di un apposito aumento di capitale eseguito pariteticamente a favore di PG e FS a fronte del conferimento della predetta partecipazione in MeglioQuesto Digital;
- (C) il Contratto di Compravendita prevedeva, in aggiunta a quanto sopra, come parte del corrispettivo complessivo per le quote oggetto della compravendita e del conferimento, la corresponsione in diverse finestre temporali di una componente a titolo di *earn-out*, da regolarsi alternativamente in azioni di MeglioQuesto o in denaro; ciò al raggiungimento di taluni obiettivi di Ebitda di MeglioQuesto Digital ("Earn-Out");
- (D) in data 7 aprile 2023, a parziale modifica del Contratto di Compravendita, MeglioQuesto e i Venditori, hanno sottoscritto un accordo ("Accordo Modificativo") ai sensi del quale hanno convenuto: (i) una riduzione della componente a titolo di Earn-Out prevista ai sensi del Contratto di Compravendita, (ii) la corresponsione in natura (e non in denaro), mediante assegnazione di azioni ordinarie di MeglioQuesto (le "Azioni di Compendio"), della porzione di prezzo della compravendita residua alla data della presente relazione pari a euro 3.500.000,00 (il "Saldo Prezzo"); e (iii) la liquidazione, in via anticipata e forfetaria nonché a saldo e stralcio di ogni relativa pretesa, di una porzione dell'Earn-Out, quantificata tra le parti in euro 3.500.000,00 ("Importo Aggiuntivo") (insieme con il Saldo Prezzo, il "Credito");
- (E) il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 26 aprile 2023, ha approvato un aumento di capitale sociale a pagamento per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 7.000.000,00 con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. ("Aumento di Capitale"), da liberarsi pariteticamente tra PG e FS in danaro previa compensazione dei credici certi, liquidi ed esigibili derivanti (ad esito della sottoscrizione dell'Accordo Modificativo) dal Credito a fronte dell'emissione di complessive n. 4.000.000 di azioni ordinarie MeglioQuesto (da assegnarsi in parti uguali ai Venditori);

esaminata

la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta in data 26 aprile 2023 a supporto dell'operazione, le motivazioni dell'esclusione del diritto di opzione ed i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni da emettersi al servizio dell'Aumento di Capitale;

rilevato che

- (i) l'Aumento di Capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e coerenti con le previsioni statutarie; si dà altresì atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate;
- (ii) l'esclusione del diritto di opzione è giustificata dalle disposizioni di cui all'art. 2441, comma 5, cod. civ.;
- (iii) anche su indicazione del Collegio Sindacale la Società ha – in via volontaria e prudentiale, a presidio del processo di corretta formazione del capitale sociale – sottoposto a stima il valore economico sottostante la ragione del Credito (*i.e.* la partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di MeglioQuesto Digital) ed il dott. Francesco Pecere (iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano), quale esperto indipendente dotato di adeguata e comprovata professionalità ha stimato in (non meno di) Euro 16.163 migliaia il valore complessivo della totalità del capitale sociale di MeglioQuesto Digital, pertanto, superiore al corrispettivo pattuito per l'acquisto della totalità del capitale sociale di MeglioQuesto Digital oltre all'Importo Aggiuntivo;
- (iv) per quanto attiene ai criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni in conseguenza dell'Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di considerare, quale metodo per la verifica circa la congruità del prezzo di emissione, oltre al criterio del patrimonio netto previsto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. per le società le cui azioni non siano quotate su mercati regolamentati, anche il criterio delle quotazioni di borsa; tale criterio è, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, il più idoneo a fornire un'indicazione del reale valore economico del capitale della Società, in quanto incorpora nel prezzo le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche ed alle *performance* future della Società; secondo gli amministratori il riferimento all'andamento delle quotazioni è inteso, nel rispetto della *ratio* delle norme in vigore, come riferimento al *trend* di mercato che si è manifestato nel corso di un periodo sufficientemente esteso, così da comprendere ed ammortizzare gli effetti di situazioni contingenti da variabili esogene e/o endogene ed in modo da fissare un valore corrente del prezzo delle azioni di nuova emissione e più in generale del reale valore economico del capitale della Società; dall'applicazione di tale criterio emerge che il corrispettivo di Euro 1,75 per ciascuna azione di compendio dell'Aumento di Capitale pattuito nell'Accordo Modificativo è (ampiamente) superiore non solo al patrimonio netto della Società ma anche al prezzo medio ponderato nel periodo considerato;
- (v) il Consiglio di Amministrazione – tenuto conto delle previsioni contrattuali di cui all'Accordo Modificativo – ha proposto pertanto di definire il prezzo di emissione delle azioni in Euro 1,75 ciascuna

ESPRIME PARERE FAVOREVOLE

ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni della Società rivenienti dall'Aumento di Capitale, con esclusione del diritto di opzione, illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione e determinato in Euro 1,75 per azione.

Il Collegio sindacale dichiara di aver rinunciato al termine previsto dall'articolo 2441, comma 6, cod. civ.

Milano, 26 aprile 2023

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente Giuseppe Livigni

