



**MeglioQuesto S.p.A.**

---

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL  
VALORE DI LIQUIDAZIONE DELLE AZIONI DI MEGLIOQUESTO S.p.A. IN CASO  
DI RECESSO AI SENSI DELL'ART. 2437-TER DEL CODICE CIVILE**

---

Milano, 2 agosto 2022

## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUL VALORE DI LIQUIDAZIONE DELLE AZIONI DI MEGLIOQUESTO S.p.A. IN CASO DI RECESSO AI SENSI DELL'ART. 2437-TER DEL CODICE CIVILE

*Signori Azionisti,*

la presente relazione viene predisposta dal Consiglio di Amministrazione di MeglioQuesto S.p.A. ("**MeglioQuesto**" o la "**Società**") a seguito della deliberazione, assunta nel corso della seduta consiliare del 2 agosto 2022, di sottoporre all'Assemblea Straordinaria della Società la proposta di modifica dello statuto sociale volta all'emissione di azioni a voto plurimo e illustra le valutazioni e le decisioni assunte dagli amministratori, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, in ordine al valore di liquidazione delle azioni della Società ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile.

### 1. Descrizione delle modifiche statutarie e finalità della relazione

In data 2 agosto 2022, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, tra le altre cose, di sottoporre all'Assemblea Straordinaria la proposta di modificare gli articoli 6 e 7 dello statuto sociale e di introdurre un nuovo articolo 6-bis nell'ottica di emettere azioni a voto plurimo.

In sintesi, la proposta di modifica statutaria prevede la possibilità per i soci della Società titolari di azioni alla data dell'Assemblea Straordinaria chiamata a deliberare in merito all'introduzione delle azioni a voto plurimo (e prima dell'inizio dei lavori della medesima) fino alla data del 30 settembre 2022 di richiedere la conversione di parte delle proprie azioni entro il limite del 30% delle medesime in azioni a voto plurimo, attributive di 3 voti per azione in relazione a tutte le assemblee della Società. Detto diritto alla conversione, previa esibizione della documentazione comprovante il possesso ininterrotto, dovrà essere esercitato dagli azionisti entro il 14 ottobre 2022, ai termini e alle condizioni descritti nella relativa delibera assembleare.

Ove approvata, detta modifica statutaria determinerà una modificazione dello statuto concernente i diritti di voto o di partecipazione e, pertanto, sarà attributiva del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-ter, co. 1, lett. g), del codice civile in favore di quei soci che non abbiano concorso alla relativa deliberazione assembleare.

La modifica statutaria in oggetto sarà sospensivamente condizionata al mancato esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti della Società per un numero di azioni aventi complessivamente un valore di liquidazione da pagarsi da parte della Società pari o superiore a euro 500.000,00 (l'**"Esborso Massimo"** e la "**Condizione Sospensiva**"). A fini di chiarezza, si precisa che l'Esborso Massimo fa riferimento all'importo che la Società sarebbe obbligata a corrispondere ai soci recedenti a titolo di rimborso delle loro azioni ai sensi dell'art. 2437-*quater*, co. 5, del codice civile, per il caso in cui la totalità delle azioni per cui sia stato esercitato il diritto di recesso non sia previamente acquistata dagli altri soci o collocata presso terzi a norma dell'art. 2437-*quater* del codice civile e, dunque, dovrà essere calcolato al netto di quanto eventualmente residui ai sensi di quanto precede.

Alla luce della predetta Condizione Sospensiva, l'esercizio del diritto di recesso e, conseguentemente, il pagamento del valore di liquidazione delle azioni recedute saranno efficaci unicamente laddove l'importo complessivo che la Società sia tenuta a corrispondere ai soci receduti (*i.e.* l'Esborso Massimo) non ecceda euro 500.000,00.

La Condizione Sospensiva risponde alla necessità pratica di contenere gli impatti di natura finanziaria, a oggi non prevedibili, che potrebbero derivare in capo alla Società, ove fosse obbligata a rimborsare le azioni dei soci recedenti ai termini sopra descritti così da preservare il valore e le risorse aziendali ai fini dell'attuazione degli obiettivi strategici.

In considerazione di ciò, la Condizione Sospensiva è da ritenersi posta nell'esclusivo interesse di MeglioQuesto e, in quanto tale, potrà essere rinunciata dal Consiglio di Amministrazione della Società entro 30 giorni dalla verifica del mancato avveramento della medesima, tenuto conto, tra le altre cose, dell'interesse sociale al perseguimento delle modifiche statutarie e della possibilità, attuale o futura, di cedere le azioni che saranno acquistate dalla Società a esito della procedura di recesso.

La Società comunicherà tempestivamente al mercato, mediante apposito comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it), l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione Sospensiva (e, se del caso, la sua rinuncia), essendo inteso che, in ragione della particolare natura di tale condizione, l'accertamento in ordine a quanto precede potrebbe richiedere il completamento della procedura di offerta in opzione ai soci e/o di collocamento presso terzi in relazione alle azioni per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso.

Maggiori informazioni sulle modifiche statutarie proposte sono disponibili nella relazione illustrativa messa a disposizione del pubblico e disponibile sul sito *internet* della Società all'indirizzo [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it).

Alla luce di tutto quanto precede, in adempimento a quanto previsto dall'art. 2437-ter del codice civile, il Consiglio di Amministrazione della Società, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, ha determinato il valore di liquidazione delle azioni della Società, oggetto della presente relazione.

## 2. Criteri di determinazione del valore di liquidazione delle azioni

Ai sensi del comma 2 dell'art. 2437-ter del codice civile, il valore di liquidazione delle azioni è determinato dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, tenendo conto *“della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni”*.

Poiché, a oggi, le azioni di MeglioQuesto sono negoziate su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**“Euronext Growth Milan”**) e, dunque, non sono quotate su un mercato regolamentato, non trova applicazione il disposto di cui all'art. 2437-ter, co. 3, del codice civile.

Ciò detto, avendo riguardo ai criteri dettati dall'art. 2437-ter, co. 2, del codice civile, ai fini della determinazione del valore di liquidazione e nell'ambito della discrezionalità valutativa consentita dal legislatore, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto non adeguati il criterio della consistenza patrimoniale e quello delle prospettive reddituali.

Con riguardo al primo criterio, il Consiglio di Amministrazione ritiene infatti che si tratti di un dato non in linea con l'effettivo valore delle azioni della Società. Infatti, sulla base del bilancio al 31 dicembre 2021, il valore patrimoniale netto per azione della Società (tenuto conto del numero di azioni in circolazione a detta data) corrisponde a euro 0,31. Pertanto, ad avviso del Consiglio di Amministrazione, ove si utilizzasse detto criterio (anche al solo fine di individuare un valore mediano), si giungerebbe a risultati disancorati dall'effettivo valore delle azioni della Società, specie se raffrontati all'attuale andamento dei corsi azionari.

Con riferimento alle prospettive reddituali, il Consiglio di Amministrazione ritiene che, in considerazione dell'attuale situazione di incertezza macroeconomica, si potrebbe giungere a valutazioni parziali e non verificabili agevolmente.

Per tali ragioni e tenuto conto, tra le altre cose, che le azioni della Società sono negoziate su un mercato che, ancorché non regolamentato, mostra, quantomeno con riferimento ai titoli di MeglioQuesto, una certa dinamicità, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno determinare il valore di liquidazione delle azioni basandosi sul *“valore di mercato”* delle medesime e, più in particolare, sulla media ponderata dei prezzi di chiusura.

A completamento delle proprie considerazioni, il Consiglio di Amministrazione osserva che, la recente modifica dell'art. 2441, co. 4, del codice civile, in tema di aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione, ha preso espressamente in considerazione il valore di mercato delle azioni negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, come effettivamente è Euronext Growth Milan, attribuendo dunque una maggiore rilevanza a detto metodo valutativo anche in relazione a società come MeglioQuesto. Anche sulla base di detto assunto, il Consiglio ritiene dunque che il miglior modo per apprezzare il valore *“reale”* delle azioni sia appunto costituito dalla verifica circa il valore di borsa dell'azione in un adeguato arco temporale di negoziazione delle azioni.

Ai fini del calcolo della predetta media, l'orizzonte temporale preso a riferimento corrisponde ai tre mesi antecedenti la data di assunzione della deliberazione consiliare di sottoporre all'Assemblea Straordinaria le modifiche statutarie anzidette (*i.e.*, 1 maggio – 1 agosto 2022). Ad avviso del Consiglio di Amministrazione, detto arco temporale appare sufficientemente ampio e adeguatamente rappresentativo per determinare il valore di liquidazione delle azioni della Società per due ordini di ragioni.

Anzitutto, nel trimestre di riferimento, i titoli della Società scambiati sul mercato hanno avuto un andamento apprezzabile, sia in termini di contratti conclusi sia in termini di controvalore, e, pertanto, la media ponderata dei prezzi di chiusura in detto periodo appare maggiormente indicativa della valorizzazione della Società.

In secondo luogo, detto periodo consente di esprimere una valutazione congrua e aggiornata di MeglioQuesto che tenga conto del mutato (e più incerto) scenario macroeconomico che si è riverberato, in modo rilevante, sui mercati finanziari. È fatto noto che le vicende connesse alla recrudescenza della pandemia da Covid-19, l'esplosione del