

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE IN ORDINE ALLA DETERMINAZIONE  
DEL VALORE DI LIQUIDAZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI RECESSO**

Il Collegio Sindacale, in riferimento al disposto dell'art. 2437 ter del Codice civile, è chiamato ad esprimere il proprio parere in merito alla congruità del valore di recesso delle azioni a seguito dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il 31 maggio 2023 in prima convocazione e per il 01 giugno 2023 in seconda convocazione, nella quale sarà proposta la modifica dello statuto ad oggi vigente della Società RedFish LongTerm Capital S.p.A.

L'Assemblea qui menzionata riporta, tra gli altri punti all'ordine del giorno:

- (i) la modifica dell'art. 2, in riferimento all'oggetto sociale della società, inserendo la possibilità di effettuare prestazioni di servizi a supporto di società ed enti partecipanti,
- (ii) la modifica dell'art. 6 dello statuto, dove le azioni di categoria A e di categoria B sono riunite in una unica categoria di azioni ordinarie, mentre rimane la categoria X, che mantiene i medesimi diritti amministrativi e patrimoniali delle azioni ordinarie, fatte salve l'attribuzione del diritto di riparto esclusivo degli utili di una quota pari al 25% (in luogo dell'attuale 15%) dell'utile netto distribuito o delle riserve da utile in caso di distribuzione, come risultanti dal bilancio di esercizio di ciascun esercizio, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2038 ai soci di categoria X,
- (iii) l'eliminazione della clausola relativa alla attribuzione ai soci di categoria X, del diritto di ricevere gratuitamente strumenti finanziari della Società nella misura del 20% delle plusvalenze generate in ciascun esercizio,
- (iv) art.li 16, 17, 19 modifica dei quorum assembleari al fine di tenere conto dei regolamenti vigenti per le azioni di società ammesse alle negoziazioni, su un sistema multilaterale di negoziazione.

L'approvazione delle modifiche allo statuto di cui sopra va a modificare i diritti di voto o di partecipazione dei soci ai sensi dell'art. 2437, primo comma, lettera "g)" del Codice civile e, pertanto, ai soci che non avranno concorso all'eventuale adozione di tale deliberazione spetterà il diritto di recedere (per tutte o per parte delle azioni detenute) dalla Società.

**PREMESSO**

- a) che agli Azionisti della società RedFish Longterm Capital S.p.A. (nel seguito RFLTC S.p.A.) che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di modifica dello statuto come sopra indicato, compete il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del Codice civile;
- b) che, l'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice civile stabilisce che, in tali circostanze, il valore di liquidazione delle azioni è determinato dal Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Collegio Sindacale e della Società incaricata della Revisione legale dei conti;
- c) che il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione illustrativa sul valore di liquidazione delle azioni ordinarie, ha formalmente stabilito il valore di euro 1,47 in merito alla determinazione preliminare del



capitale economico della RFLTC S.p.A. in conformità a quanto prescritto dall'art. 2437-ter, al fine di consentire l'attività a noi richiesta ai sensi dello stesso articolo;

- d) che il Consiglio di Amministrazione ha messo a nostra disposizione la documentazione necessaria allo svolgimento del nostro incarico;
- e) che il Consiglio di Amministrazione ha fornito anche la relazione del Dott. Marco Primo Verde, advisor indipendente, del 15.05.2023 sulla congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni al servizio del recesso a seguito della modifica dello statuto della Società;

Ciò premesso, il Collegio Sindacale:

- 1) ha esaminato la documentazione fornita dal Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alla relazione del Dott. Marco Primo Verde sul valore di liquidazione delle azioni per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice civile;
- 2) ha esaminato la relazione del Dott. Marco Primo Verde del 15.05.2023 che stabilisce che il valore per tipologia di azione, al netto dello sconto Holding che nel caso specifico risulta applicabile nella misura del 15%, è pari ad Euro 1,40 per le azioni di categoria A e B ed Euro 101,93 per le azioni di categoria X;
- 3) prende atto che il Consiglio di Amministrazione dovendo determinare il "valore del capitale economico" dell'azienda in funzionamento così come previsto dall'art. 2437-ter comma 2, il quale prevede che "il valore di liquidazione delle azioni è determinato...tenuto conto della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni", ha ritenuto più aderente alla realtà aziendale il metodo del patrimonio netto rettificato. Tale decisione è coadiuvata dalle valutazioni effettuate dall'advisor indipendente il quale nella sua relazione ha motivato l'utilizzo del metodo patrimoniale data la natura di holding finanziaria della Società così testualmente riportando *"come confermato anche da autorevole dottrina in alcune circostanze, quali le holding pure detentrici di partecipazioni, i valori patrimoniali esprimono una scelta metodologica a sé stante, cioè diventano un vero e proprio metodo di valutazione in quanto il «contenitore» non aggiunge e non toglie valore alla somma dei singoli assets."*

Il Collegio Sindacale evidenzia che le stime di valore ottenute con il metodo del *patrimonio netto rettificato* esprimono valori d'azienda coerenti con le prospettive reddituali e con la consistenza patrimoniale della Società.

- 4) ha rilevato che le azioni della Società RFLTC S.p.A. in circolazione al 31.12.2022 sono: n. 10.096.527 di tipo A, n. 4.356.638 di tipo B, n. 10.000 di tipo X; per un complessivo numero di azioni in circolazione di 14.463.165;
- 5) ha preso atto che l'approccio complessivo adottato dal Dott. Marco Primo Verde nella sua relazione, risulta in concreto anche alla luce della prassi di mercato e del contesto di riferimento,



ragionevole e non arbitrario;

- 7) non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni, oltre quelle specificate, tali da far ritenere che il metodo di valutazione adottato per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni della RFLTC S.p.A. ex art. 2437-ter del Codice civile, non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, adeguato e/o ragionevole e che esso non sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, ai sensi dell'art.2437 ter del Codice Civile.

### CONCLUSIONI

Il Collegio Sindacale, sulla base delle considerazioni espresse e supportate dalla relazione del Dott. Marco Primo Verde del 15.05.2023, ritiene che il valore delle azioni in caso di recesso a seguito della modifica statutaria, determinato dal Consiglio di amministrazione in euro 1,40 per le azioni di categoria A e B ed euro 101,93 per le azioni di categoria X sia congruo.

Milano li, 16 maggio 2023

**Il Collegio Sindacale**

(Dott. Filippo Caravita)



(Dott. Carlo Brega)

(Dott. Davide Guerra)

