MARCHETTI
Via Agnello, 18 - 20121 Milano
www.marchettilex.it

Atto di Riscatto delle azioni della società MERIDIE S.p.A.

ai sensi dell'Articolo 8-ter) dello statuto sociale

***

Gli azionisti di MERIDIE S.p.A.:

- "**SERVIZI SOCIETARI S.R.L.**", con sede legale in Milano, via Medici n. 2, capitale sociale di euro 1.000.000,00 (i.v.), codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano–Monza–Brianza–Lodi: 06048491218, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2071016, rappresentata come in autentica ("**SS**");

- **Annalaura Lettieri**, nata a Napoli l'1 maggio 1978, residente in Napoli, via Petrarca n. 141, codice fiscale n. LTT NLR 78E41 F839B, cittadina italiana, coniugata in regime di separazione dei beni ("**AL**"); e

- **Giovanni Lettieri**, nato a Napoli il 21 novembre 1956, residente in Milano, via del Bollo n. 6, codice fiscale n. LTT GNN 56S21 F839B, cittadino italiano, coniugato in regime di separazione dei beni ("**GL**" e, unitamente a SS e AL, i "**Soci Riscattanti**").

Premesso che

- è corrente una società per azioni di nazionalità italiana denominata "**MERIDIE S.p.A.**", con sede legale in Milano, viale Bianca Maria n. 15, capitale sociale di euro 31.136.500,00 (i.v.) suddiviso in n. 62.273.000 azioni prive di valore nominale espresso, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi: 05688261212, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 1928812 (la "**Società**" o "**MERIDIE**");

- i Soci Riscattanti sono complessivamente titolari di n. 59.452.520 azioni, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, rappresentative del 95,47% circa del capitale sociale di Meridie; più precisamente:

-- SS è titolare di n. 52.264.326 azioni, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, rappresentative dell'83,93% circa del capitale sociale di Meridie;

-- AL è titolare di n. 3.688.194 azioni, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, rappresentative del 5,92% circa del capitale sociale di Meridie; e

-- GL è titolare di n. 3.500.000 azioni, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, rappresentative del 5,62% circa del capitale sociale di Meridie;

- le residue n. 2.820.480 azioni, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, rappresentative del 4,53% circa del capitale sociale di Meridie, sono di titolarità degli azionisti indicati nell'elenco allegato al presente atto sotto "**A**", secondo le proporzioni ivi indicate (tali azionisti, i "**Soci Riscattati**" e, le azioni dai medesimi detenute, complessivamente, le "**Azioni Oggetto di Riscatto**");

- l'articolo 8-ter) dello statuto sociale vigente della Società prevede: (i) al comma 1, che "*Nell'ipotesi in cui un medesimo socio, ovvero più soci tra di loro legati da un patto parasociale avente ad oggetto almeno l'esercizio congiunto del diritto di voto, venga o vengano a detenere un numero di azioni rappresentanti complessivamente almeno il 95% del capitale sociale, e comunque pari ad almeno n. 59.159.350 azioni (la "**Condizione di Riscatto**"), allo stesso o agli stessi spetterà il potere di riscattare tutte le azioni della società (il "**Riscatto**") detenute dagli altri soci*", nel rispetto della procedura di cui all'articolo 8-ter) medesimo; e, (ii) al comma 2, che "*Nel caso in cui il diritto di Riscatto spetti a più soci tra di loro legati da un patto parasociale avente ad oggetto almeno l'esercizio congiunto del diritto di voto, ciascuno di essi avrà il diritto di esercitare il diritto di Riscatto in proporzione dei possessi azionari apportati al patto parasociale.*";

- i Soci Riscattanti, essendosi verificata la Condizione di Riscatto in data 15 marzo 2024, come emerge dalle risultanze del libro soci della Società, intendono esercitare il predetto Riscatto;

- a tal fine, ai sensi del citato articolo 8-ter) dello statuto sociale della Società, i Soci Riscattanti, in data 18 marzo 2024, hanno trasmesso al consiglio di amministrazione della Società una comunicazione (la "**Comunicazione di Riscatto**") con la quale (i) hanno manifestato la propria intenzione di esercitare il Riscatto, e (ii) hanno richiesto al consiglio di amministrazione della Società di individuare il valore di liquidazione unitario delle azioni della Società, ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del codice civile (il "**Valore di Liquidazione**") ai fini della determinazione del prezzo di riscatto (il "**Prezzo di Riscatto**");

- la medesima Comunicazione di Riscatto è stata altresì pubblicata sulla GU della Repubblica Italiana, Parte Seconda, n. 34 del 21 marzo 2024, ai sensi del predetto articolo 8-ter) dello statuto sociale della Società;

- in data 12 aprile 2024, il consiglio di amministrazione della Società, con il parere favorevole del collegio sindacale e della società incaricata della revisione legale dei conti, ha determinato in euro 0,10 per azione il Valore di Liquidazione. La documentazione relativa alla suddetta determinazione del Valore di Liquidazione si allega al presente atto sotto la lettera "**B**" per farne parte integrante e sostanziale;

- il predetto Valore di Liquidazione è stato, dunque, comunicato dal consiglio di amministrazione della Società ai Soci Riscattanti in data 15 aprile 2024, ai sensi dell'articolo 8-ter) dello statuto sociale della Società;

- in ragione di quanto precede, i Soci Riscattanti hanno determinato il Prezzo di Riscatto (pari alla moltiplicazione tra il Valore di Liquidazione ed il numero delle Azioni Oggetto di Riscatto) in complessivi euro 282.048,00, suddiviso tra i Soci Riscattati in proporzione ai rispettivi possessi azionari, come meglio dettagliato nell'elenco già allegato al presente atto sotto "A";

- i Soci Riscattanti, dunque – sempre ai sensi del citato articolo 8-ter) dello statuto sociale della Società – hanno comunicato il Prezzo di Riscatto così determinato ai Soci Riscattati con comunicazione pubblicata sulla GU della Repubblica Italiana, Parte Seconda, n. 46 del 18 aprile 2024 (la "**Comunicazione Prezzo di Riscatto**");

- ai sensi del più volte citato articolo 8-ter) dello statuto sociale della Società, una volta effettuata la Comunicazione di Riscatto e la Comunicazione Prezzo di Riscatto ai Soci Riscattati, il trasferimento della proprietà delle Azioni Oggetto di Riscatto dai Soci Riscattati in favore dei Soci Riscattanti deve essere effettuato mediante atto pubblico o scrittura privata autenticata (l'"**Atto di Riscatto**") per un corrispettivo pari al Prezzo di Riscatto;

- una copia, in bozza, dell'Atto di Riscatto è stata depositata presso la sede della Società in data 26 aprile 2024.

Tutto ciò premesso

e dedotto come parte integrante e sostanziale del presente atto, i Socio Riscattanti dichiarano e stipulano quanto segue.

- 1 -

Oggetto

Ai sensi ed in esecuzione della procedura disciplinata dall'art. 8-ter) dello statuto sociale vigente della Società, i Soci Riscattanti, ciascuno per quanto di rispettiva spettanza – come subito *infra* precisato – dichiarano di riscattare le Azioni Oggetto di Riscatto, vale a dire complessive n. 2.820.480 azioni, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, rappresentative del 4,53% circa del capitale sociale di Meridie, di proprietà dei Soci Riscattati. Più precisamente:

- SS dichiara di riscattare n. 2.479.466 azioni di Meridie, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, di proprietà dei Soci Riscattati;

- AL dichiara di riscattare n. 174.971 azioni di Meridie, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, di proprietà dei Soci Riscattati; e

- GL dichiara di riscattare n. 166.043 azioni di Meridie, interamente liberate, prive di valore nominale espresso, di proprietà dei Soci Riscattati.

- 2 -

Prezzo

Come indicato in premessa, il Prezzo di Riscatto di ciascuna delle predette n. 2.820.480 Azioni Oggetto di Riscatto di proprietà dei Soci Riscattati è di euro 0,10, pari ad un importo complessivo di euro 282.048,00, ripartito tra i Soci Riscattati in proporzione ai rispettivi possessi azionari, come meglio dettagliato nell'elenco già allegato al presente atto sotto "A".

Ai sensi dell'art. 8-ter) dello statuto sociale vigente della Società, tale importo complessivo di euro 282.048,00 è stato versato e messo irrevocabilmente a disposizione dei Soci Riscattati presso il seguente conto corrente (già indicato nella Comunicazione Prezzo di Riscatto):

STUDIO NOTARILE MARCHETTI
IBAN : IT32 F 06230 01633 000015342568
BIC/SWIFT : CRPPIT2PXXX

Le somme così depositate potranno essere riscosse dai Soci Riscattati, ciascuno per quanto di propria spettanza, che forniscano prova della relativa legittimazione ai sensi di legge e dello statuto sociale della Società e secondo le modalità indicate nella Comunicazione Prezzo di Riscatto.

- 3 -

Comunicazioni e adempimenti

I Soci Riscattanti, ciascuno per quanto di propria spettanza, si impegnano ad effettuare, anche congiuntamente, le comunicazioni e, in generale, gli adempimenti previsti dall'articolo 8-ter) dello statuto sociale della Società conseguenti il Riscatto oggetto del presente atto.

- 4 -

Effetti

Gli effetti del Riscatto vengono riferiti, per quanto riguarda il godimento delle azioni riscattate, alla data odierna, restando inteso che ogni eventuale dividendo e/o distribuzione di riserve di qualsiasi natura, ancorché riferiti all'esercizio sociale in corso o a esercizi sociali precedenti, che l'assemblea dei soci della Società dovesse deliberare successivamente alla data odierna, dovranno essere interamente corrisposti ai Soci Riscattanti, per quanto di rispettiva spettanza.

- 5 -

Spese e imposte

Spese e imposte del presente atto, inerenti e conseguenti, sono a carico di SS.

Il presente atto è soggetto ad imposta di registro in misura fissa.

Il trasferimento delle Azioni Oggetto di Riscatto è soggetto all'Imposta sulle Transazioni Finanziarie prevista dal comma 491 dell'art. 1 della Legge 24 dicembre 2012 n. 228, che è a carico dei Soci Riscattanti, per quanto di rispettiva spettanza.

- 6 -

Foro Competente

Per qualsiasi controversia connessa e/o collegata e/o relativa al presente atto (inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la sua negoziazione, interpretazione ed esecuzione) promossa a qualsivoglia titolo sarà competente in via esclusiva il Foro di Milano.

- 7 -

Varie

Il presente atto è disciplinato ed interpretato ai sensi delle leggi italiane.

Il presente atto resterà conservato negli atti del notaio autenticante le firme al fine del rilascio a chiunque di copie, estratti e certificati, ai sensi di legge.

Le parti autorizzano il notaio al trattamento di qualsiasi dato personale contenuto nel presente atto per la finalità della sottoscrizione dello stesso e dell'adempimento delle obbligazioni previste dalla legge, nonché per le esigenze organizzative dello studio notarile.

F.to Giovanni Lettieri

F.to Annalaura Lettieri

N. 17468 di rep. **N. 9399 di racc.**

Certifico io sottoscritto ***Carlo Marchetti***, notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, che:

- Giovanni Lettieri, nato a Napoli il 21 novembre 1956, residente in Milano, via del Bollo n. 6, codice fiscale n. LTT GNN 56S21 F839B, cittadino italiano, coniugato in regime di separazione dei beni,

-- in proprio, nonché

-- domiciliato per la carica in Milano, via Medici n. 2, nella sua veste di Presidente del Consiglio di Amministrazione e, come tale, in legale rappresentanza della società a responsabilità limitata di nazionalità italiana denominata:

"SERVIZI SOCIETARI S.R.L."

con sede legale in Milano, via Medici n. 2, capitale sociale di euro 1.000.000,00 (i.v.), codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano–Monza–Brianza–Lodi: 06048491218, iscritta al R.E.A. di Milano al n. 2071016,

munito degli occorrenti poteri in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione di cui al verbale in data 29 febbraio 2024; e

- **Annalaura Lettieri**, nata a Napoli l'1 maggio 1978, residente in Napoli, via Petrarca n. 141, codice fiscale n. LTT NLR 78E41 F839B, cittadina italiana, coniugata in regime di separazione dei beni,

dell'identità personale, qualifica e poteri dei quali io notaio sono certo, hanno sottoscritto l'atto che precede alle ore 11,10 e firmato a margine gli altri tre mezzi fogli dello stesso e gli allegati, il tutto pure da me notaio firmato, in mia presenza e vista.

Da me letto, omessi gli allegati per espressa dispensa dei sottoscrittori.

Milano, via Agnello n. 18

3 (tre) maggio 2024 (duemilaventiquattro)

F.to Carlo Marchetti notaio

All. "A" al n. 17468/9399 di rep.

MERIDIE S.P.A. — ELENCO SOCI
DATI ANAGRAFICI ELENCO AZIONISTI
CF: 05688261212

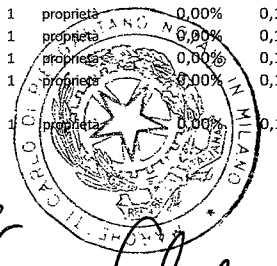
CODICE FISCALE	AZIONISTA	LUOGO DI NASCITA	DATA DI NASCITA	INDIRIZZO	CAP	COMUNE	PRO	NAZIONE DI RESIDENZA	QUANTITA'	TITOLO GIURIDICO DI POSSESSO	%poss	prezzo unitario	Prezzo di Riscatto
	AZIONI OGGETTO DI RISCATTO					terzi			2.820.480		4,53%		282.048,00
LSSGRZ47E60B181K	LO SASSO GRAZIA	BRINDISI MONTAGNA	20/05/47	VIA BISSOLATI n. 12	20090	TREZZANO SUL NAVIGLIO	MI	ITALIA	557.000	proprietà	0,89%	0,10	55.700,00
00155120603	PRIMA S.P.A.			VIA CASILINA SUDKM 90/200	3020	TORRICE	FR	ITALIA	250.000	proprietà	0,40%	0,10	25.000,00
RLANCL44M29D709O	AURILIO NICOLA	FORMICOLA	29/08/44	VIALE ABRAMO LINCOLN 160	81100	CASERTA	CE	ITALIA	152.000	proprietà	0,24%	0,10	15.200,00
DPRNTN61A25G273X	DI PRIMA ANTONIO	PALERMO	25/01/61	VIA GIAN LORENZO BERNINI 58	90145	PALERMO	PA	ITALIA	99.900	proprietà	0,16%	0,10	9.990,00
DMTMHL65R31F839W	D'AMATO MICHELE	NAPOLI	31/10/65	VIA MICHELANGELO SCHIPA 115	80122	NAPOLI	NA	ITALIA	85.900	proprietà	0,14%	0,10	8.590,00
CLRGRG52D23G224T	CALORE GIORGIO	PADOVA	23/04/52	VIA JACOPO FACCIOLATI 77/B	35100	PADOVA	PD	ITALIA	55.000	proprietà	0,09%	0,10	5.500,00
CRCLSN74R25C107W	CERCHIARI ALESSANDRO	CASTELFRANCO EMILIA	25/10/74	VIA S. GASIANI 14	40011	ANZOLA DELL'EMILIA	BO	ITALIA	50.000	proprietà	0,08%	0,10	5.000,00
RSSCRL68B12F839G	RUSSO CARLO	NAPOLI	12/02/68	VIA S.G. DEI CAPRI 125/SAC	80131	NAPOLI	NA	ITALIA	40.000	proprietà	0,06%	0,10	4.000,00
SNTGPP71H09D711K	SANTINI GIUSEPPE	FORMIGINE	09/06/71	VIA AVANZINI 20/3	41042	FIORANO MODENESE	MO	ITALIA	35.000	proprietà	0,06%	0,10	3.500,00
SPGPQL61R01F839Q	SPAGNUOLO PASQUALE	NAPOLI	01/10/61	VIA GIACOMO MATTEOTTI 23	80046	SAN GIORGIO A CREMANO	NA	ITALIA	30.000	proprietà	0,05%	0,10	3.000,00
VLNGNN71B06A883R	VALENTE GIOVANNI	BISCEGLIE	06/02/71	VIA GIOVANNI BOVIO 461	76011	BISCEGLIE	BT	ITALIA	30.000	proprietà	0,05%	0,10	3.000,00
VZZSNN60P52M109O	VEZZA SUSANNA	VOGHERA	12/09/60	PIAZZA GIUSEPPE GARIBALDI 16	27058	VOGHERA	PV	ITALIA	25.000	proprietà	0,04%	0,10	2.500,00
BRTMSM70E11D662T	BORTOLIN MASSIMO	FONDI	11/05/70	VIA DELLA STAZIONE 250	4022	FONDI	LT	ITALIA	24.863	proprietà	0,04%	0,10	2.486,30
CSTDLT51P02F662M	COSTA DANILO TARCISIO	MONTEVIALE	02/09/51	VIA DELLE MURE 55	36050	MONTEVIALE	VI	ITALIA	24.000	proprietà	0,04%	0,10	2.400,00
CSLFPP69B05F205G	CASALINI FILIPPO LUDOVICO	MILANO	05/02/69	VC. FRATELLI CERVI 27	23899	ROBBIATE	LC	ITALIA	22.000	proprietà	0,04%	0,10	2.200,00
GRGCST73P17A246P	GRIGIS CRISTIAN	ALZANO LOMBARDO	17/09/73	VIA PRATOPALAZZO N. 5/7	20060	BELLINZAGO LOMBARDO	MI	ITALIA	21.306	proprietà	0,03%	0,10	2.130,60
PLMFBA65S10H501N	PALUMBO FABIO	ROMA	10/11/65	VIA SAN DAMASO 34	165	ROMA	RM	ITALIA	20.992	proprietà	0,03%	0,10	2.099,20
RNDGPL39M14D786F	RONDONI GIAMPAOLO	UMBERTIDE	14/08/39	VIA DEI MAGISTRATI	6014	MONTONE	PG	ITALIA	20.000	proprietà	0,03%	0,10	2.000,00
SPRGUO57L15D205A	SPIRITO UGO	CUNEO	15/07/57	VIA CARLO GOLDONI 38	20129	MILANO	MI	ITALIA	20.000	proprietà	0,03%	0,10	2.000,00
00799960158	INTESA SAN PAOLO SPA	TORINO	01/01/07	PZZA SAN CARLO 156	10121	TORINO	TO	ITALIA	18.000	proprietà	0,03%	0,10	1.800,00
BRTPLA75T67D662I	BORTOLIN PAOLA	FONDI	27/12/75	VIA ARNALE ROSSO 166	4022	FONDI	LT	ITALIA	15.075	proprietà	0,02%	0,10	1.507,50
CRNLNZ72L20F205R	CARANTI LORENZO ANTONIO	MILANO	20/07/72	VIA FRANCESCO DE SANCTIS 76	20141	MILANO	MI	ITALIA	15.075	proprietà	0,02%	0,10	1.507,50
BRSBRN59T62C111X	BRESSAN BRUNA	CASTELFRANCO VENET	22/12/59	VIA PER SALVATRONDA 1A	31033	CASTELFRANCO VENETO	TV	ITALIA	15.000	proprietà	0,02%	0,10	1.500,00
TMSCST63H01D653G	TOMASSO CRISTIANO	FOLIGNO	01/06/63	VIA GIOVANNI DEI MARIGNOLLI 82	50127	FIRENZE	FI	ITALIA	15.000	proprietà	0,02%	0,10	1.500,00
LCRFLV64C11I653A	LUCARELLI FLAVIO	SERRA SAN QUIRICO	11/03/64	VIA CLEMENTINA 218	60048	SERRA SAN QUIRICO	AN	ITALIA	14.299	proprietà	0,02%	0,10	1.429,90
CNTLSN72A28L219R	CANTORE PESSIONE ALESSANDRO	TORINO	28/01/72	VIA COLGIANSESCO 140	10091	ALPIGNANO	TO	ITALIA	14.083	proprietà	0,02%	0,10	1.408,30

BSCSMN72R64F471F	BOSCAGLIA SIMONA	MONTICHIARI	24/10/72	VIA ANTONIO VIVALDI 10 INT 4	25013	CARPENEDOLO	BS	ITALIA	14.000	proprietà	0,02%	0,10	1.400,00
BNIRRT65A26H816A	BIN ROBERTO	SAN DANIELE DEL FRIU	26/01/65	VIA DELLA COOPERATIVA 14	33028	TOLMEZZO	UD	ITALIA	12.768	proprietà	0,02%	0,10	1.276,80
LCCTLL68S59F839Y	LUCCA TULLIA	NAPOLI	19/11/68	VIA SAN GIACOMO DEI CAPR 41/4	80128	NAPOLI	NA	ITALIA	12.500	proprietà	0,02%	0,10	1.250,00
PLRDVD68S28L117T	PILERI DAVID	TERNI	28/11/68	VIA PO 42 MARINA DI MONTEMARCIANO	60018	MONTEMARCIANO	AN	ITALIA	12.000	proprietà	0,02%	0,10	1.200,00
SCTGPP84S04G273R	SUCATO GIUSEPPE	PALERMO	04/11/84	VIA LE EUROPA 108	90036	MISILMERI	PA	ITALIA	12.000	proprietà	0,02%	0,10	1.200,00
FVRVTR62H20H501V	FAVERO VALTER	ROMA	20/06/62	VIA AMBATA 19	32041	AURONZO DI CADORE	BL	ITALIA	11.000	proprietà	0,02%	0,10	1.100,00
DSTSLV77M21E882G	DESTRATIS SILVIO	MANDURIA	21/08/77	VIA MAGG. G.PPE AMARI 16 SCALA	90129	SCALA	PA	ITALIA	10.070	proprietà	0,02%	0,10	1.007,00
MNTRFL28B20F839U	MONTEFORTE RAFFAELE	NAPOLI	20/02/28	VIA LIVIO TITO N. 20	80122	NAPOLI	NA	ITALIA	10.000	proprietà	0,02%	0,10	1.000,00
FHMSDA58R28Z224Y	FAHIM MOGHADDAM SAEED	IRAN	28/10/58	VIALE ROMAGNA 61	20133	MILANO	MI	ITALIA	10.000	proprietà	0,02%	0,10	1.000,00
CBRSFN74E09B354B	CABRAS STEFANO	CAGLIARI	09/05/74	VIA ALESSANDRO SEVERO 19	9042	MONSERRATO	CA	ITALIA	10.000	proprietà	0,02%	0,10	1.000,00
LZZGRD75H11A794O	LAZZARI UGO EDOARDO	BERGAMO	11/06/75	VIA GIUSEPPE RIPAMONTI 257	20141	MILANO	MI	ITALIA	10.000	proprietà	0,02%	0,10	1.000,00
MTLCRI66B22A253A	MOTOLESE CIRO	AMANTEA	22/02/66	LOCALITA` SAN PROCOPIO 46/C	87032	AMANTEA	CS	ITALIA	10.000	proprietà	0,02%	0,10	1.000,00
ZZIGGL47M27F636I	IZZO GIGLIO	MONTESARCHIO	27/08/47	VIA GIACOMO TOSI 4	20900	MONZA	MB	ITALIA	10.000	proprietà	0,02%	0,10	1.000,00
RSSSFN67H09C933T	ROSSON STEFANO	COMO	09/06/67	VIA CASNATE 10 B	22070	SENNA COMASCO	CO	ITALIA	9.000	proprietà	0,01%	0,10	900,00
VLNFRZ60L01H501O	VALENTI FABRIZIO	ROMA	01/07/60	VLE DELLE MEDAGLI D'ORO 205	136	ROMA	RM	ITALIA	8.000	proprietà	0,01%	0,10	800,00
ZZISFN76A21E243B	IEZZI STEFANO	GUARDIAGRELE	21/01/76	P.ZZA ALBANIA 35	153	ROMA	RM	ITALIA	8.000	proprietà	0,01%	0,10	800,00
GNSPLA63R02H223H	GANASSI PAOLO	REGGIO NELL`EMILIA	02/10/63	VIA AUGUSTO CURTINI 1	42124	REGGIO EMILIA	RE	ITALIA	8.000	proprietà	0,01%	0,10	800,00
133897166	INTERACTIVE BROKERS LLC			8 GREENWICH OFFICE PARK 2ND FLOOR	6831	Greenwich, Connecticut, US	US	UNITED STA	7.164	proprietà	0,01%	0,10	716,40
MNTGPP72A29F839E	MONTEFORTE GIUSEPPE	NAPOLI	29/01/72	VIA TITO LIVIO N. 20	80122	NAPOLI	NA	ITALIA	7.000	proprietà	0,01%	0,10	700,00
FRTLCN69P27L682C	FRATTINI LUCIANO	VARESE	27/09/69	VIA SACRO MONTE 38	21056	INDUNO OLONA	VA	ITALIA	7.000	proprietà	0,01%	0,10	700,00
MRNMHL55S15F839F	MIRANDA MICHELE	NAPOLI	15/11/55	VIA CONSOLE CESARIO 3	80132	NAPOLI	NA	ITALIA	6.800	proprietà	0,01%	0,10	680,00
DPLPMR60P18G769I	MARIA DE PALMA	POGGIORSINI	18/09/60	VIA VITTORIO VENETO 77	70020	POGGIORSINI	BA	ITALIA	6.639	proprietà	0,01%	0,10	663,90
FBBMRA58E07L424I	FABBRO MAURO	TRIESTE	07/05/58	VIA DEI FRASSINI 3	34151	TRIESTE	TS	ITALIA	6.000	proprietà	0,01%	0,10	600,00
SCCRST40T22G598O	SACCO ERNESTO	PIEDIMONTE SAN GER	22/12/40	VIA COLLE SCORZA 8	3030	PIEDIMONTE SAN GERMANO	FR	ITALIA	6.000	proprietà	0,01%	0,10	600,00
CCCPTR40D29I779U	CUCCHI PIETRO	SOGLIANO AL RUBICON	29/04/40	VIA GIOVAN BATTISTA BAZZONI 1	47923	RIMINI	RN	ITALIA	5.025	proprietà	0,01%	0,10	502,50
FRSFLV67D01L781H	FORESTI FLAVIO	VERONA	01/04/67	VIA CASTAGNARO 7/B	37060	SONA	VR	ITALIA	5.000	proprietà	0,01%	0,10	500,00
DLCNDR69A07F839U	DE LUCIA ANDREA	NAPOLI	07/01/69	VICO S.TERESELLA D SPAGNOLI 23	80132	NAPOLI	NA	ITALIA	5.000	proprietà	0,01%	0,10	500,00
ZRMRNT54M29F394U	ZARAMELLA RENATO	MONTAGNANA	29/08/54	VIA GIOVANNI CANESTRINI 83 BIS	35127	PADOVA	PD	ITALIA	5.000	proprietà	0,01%	0,10	500,00
GLBCRS78T27F704N	GALBIATI CHRISTIAN	MONZA	27/12/78	VIA PARADA 30	20854	VEDANO AL LAMBRO	MB	ITALIA	4.200	proprietà	0,01%	0,10	420,00
BVRNMR58A66A339V	BEVERE ANNA MARIA	APRICENA	26/01/58	VIA TREBBIA 3	65015	MONTESILVANO	PE	ITALIA	4.000	proprietà	0,01%	0,10	400,00

CRCNLP66L24H224O	CRUCITTI NICOLA PAOLO	REGGIO DI CALABRIA	24/07/66	VIA GIUSEPPE MELACRINO 26	89125	REGGIO DI CALABRIA	RC	ITALIA	4.000	proprietà	0,01%	0,10	400,00
CCHGNN72L09B791E	OCCHETTI GIOVANNI	CARMAGNOLA	09/07/72	VIA SAMBUY 17	10026	SANTENA	TO	ITALIA	3.500	proprietà	0,01%	0,10	350,00
GCMNCL89T16A429Y	GIACOMELLI NICOLO`	ARONA	16/12/89	VIA CROCE 22	28040	PARUZZARO	NO	ITALIA	3.500	proprietà	0,01%	0,10	350,00
DSBRNT50A01L858T	DI SABATO RENATO	VIESTE	01/01/50	VIA SAN DOMENICO SAVIO 10/A	28021	BORGOMANERO	NO	ITALIA	3.000	proprietà	0,00%	0,10	300,00
GRNDNL52C63L781Z	GRANUZZO DANIELA	VERONA	23/03/52	VIA FRA` GIOCONDO 20	37138	VERONA	VR	ITALIA	3.000	proprietà	0,00%	0,10	300,00
PRLRRT53R01E443M	PAROLINI ROBERTO	LANZADA	01/10/53	VIA FELLARIA 231	23020	LANZADA	SO	ITALIA	3.000	proprietà	0,00%	0,10	300,00
DBIGPL56S01L833O	DI BEO GIAMPAOLO	VIAREGGIO	01/11/56	VIA IV NOVEMBRE 61	55049	VIAREGGIO	LU	ITALIA	2.500	proprietà	0,00%	0,10	250,00
PRRMRA53C25D689B	PRIORI MARCO	FORANO	25/03/53	VIA GIORGIO GIORGIS 216	54	FIUMICINO	RM	ITALIA	2.000	proprietà	0,00%	0,10	200,00
CCRMRP46T60D042V	ACCORSI MARIA PIA	CORRIDONIA	20/12/46	LUNGARNO MEDICEO 42	56127	PISA	PI	ITALIA	2.000	proprietà	0,00%	0,10	200,00
CNZGRG58D22C665C	CANAZZA GIORGIO	CHIVASSO	22/04/58	VIA PER TORRAZZA 25	10038	VEROLENGO	TO	ITALIA	2.000	proprietà	0,00%	0,10	200,00
DLLGLC69R01H037Q	DELLA VEDOVA GIAN LUCA	PREMOSELLO-CHIOVEN	01/10/69	VIA TOCE 37/A	28844	VILLADOSSOLA	VB	ITALIA	2.000	proprietà	0,00%	0,10	200,00
GLLPCD72E17F158Y	GALLETTA PLACIDO	MESSINA	17/05/72	VIA GRAZIELLA PINO 58	98043	ROMETTA	ME	ITALIA	2.000	proprietà	0,00%	0,10	200,00
RNZRFL41M23H501M	RENZI RAFFAELE	ROMA	23/08/41	CONTRADA VILLA TOFO 59	64010	TORRICELLA SICURA	TE	ITALIA	2.000	proprietà	0,00%	0,10	200,00
PLNRRT35L11H501L	PALONI ROBERTO	ROMA	11/07/35	VIALE BRUNO BUOZZI 19	197	ROMA	RM	ITALIA	1.760	proprietà	0,00%	0,10	176,00
SNVGPP66M15H355O	SEVENIGO GIUSEPPE	RIVOLI	15/08/66	VIA DE AMICIS 71	10093	COLLEGNO	TO	ITALIA	1.701	proprietà	0,00%	0,10	170,10
DLSSVT56D16B905Y	D'ALISE SALVATORE	CASALNUOVO DI NAPO	16/04/56	VIA CANCELLO 26	80100	NAPOLI	NA	ITALIA	1.500	proprietà	0,00%	0,10	150,00
RMNPRF51E02E038T	ROMANO PIETRO FRANCESCO MARIA	GIOIA DEL COLLE	02/05/51	VIA GIOVANNI PRATI 22	70023	GIOIA DEL COLLE	BA	ITALIA	1.500	proprietà	0,00%	0,10	150,00
MCCRST67E15H501I	MOCCI ERNESTO	ROMA	15/05/67	VIA DEI CAPPELLARI 4	186	ROMA	RM	ITALIA	1.452	proprietà	0,00%	0,10	145,20
BNNMRA64D52H842U	BONINA MARIA	SAN FILIPPO DI MELA	12/04/64	VIALE EUROPA 152	98040	MESSINA	ME	ITALIA	1.300	proprietà	0,00%	0,10	130,00
CRLMRA88P20H793P	CIURLIA MAURO	SAN CESARIO LECCE	20/09/1988	VIA MONTERONI FILIBERTO 118 P.	73047	MONTERONI DI LECCE	LE	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
CFFFLV68M28G273K	COFFARO FULVIO	PALERMO	28/08/68	VIA SALVATORE BONO 29	90143	PALERMO	PA	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
CNTPTR86S14L219H	CINOTTO PIETRO	TORINO	14/11/86	VIA PIETRO MICCA 21	10121	TORINO	TO	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
CRBDNL58C54E463S	CROBU DANIELA	LA SPEZIA	14/03/58	VIA AMORETTI 19	10040	OSASIO	TO	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
LGNPLA71H02G288X	LAGANA` PAOLO	PALMI	02/06/71	VIA RILIEVO 4	89015	PALMI	RC	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
MTRCSM49H19M093B	MATARAZZO COSIMO	VITULANO	19/06/49	VIA MURA DEI FRANCESI 195 Q	43	CIAMPINO	RM	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
MRCNTN70B17I549F	MERICO ANTONIO	SCORRANO	17/02/70	VIA GIOBERTI 31	73037	POGGIARDO	LE	ITALIA	1.000	proprietà	0,00%	0,10	100,00
BGNBTL54T02G859J	BIGONI BORTOLO	PONTEVICO	02/12/54	VIA EMILIO LEPIDO 20	43015	NOCETO	PR	ITALIA	903	proprietà	0,00%	0,10	90,30
PRNLNG65H70D018Q	PARON ELODIA ANGELICA	CORNAREDO	30/06/65	VIA MATTEI 28/E	20010	CORNAREDO	MI	ITALIA	900	proprietà	0,00%	0,10	90,00
SNNDVD63M02H264Z	SANNA DAVIDE	RHO	02/08/63	VIA MATTEI 28/E	20010	CORNAREDO	MI	ITALIA	900	proprietà	0,00%	0,10	90,00
FRCSVN51P27H911L	FRACASSI SILVANO	SAN GIOVANNI D`ASSO	27/09/51	VIA UNGARETTI 64	53014	MONTERONI D`ARBIA	SI	ITALIA	900	proprietà	0,00%	0,10	90,00
MNZSRA70D58L219K	MANZI SARA	TORINO	18/04/70	VIA ALESSANDRO VOLTA 14	10040	LEINI`	TO	ITALIA	800	proprietà	0,00%	0,10	80,00
MRZMNC79E66A662S	MARZULLO MARIA NICLA	BARI	26/05/79	VIA PADRE GARRUCCI 17/A		BARI	BA	ITALIA	750	proprietà	0,00%	0,10	75,00
DSNCLD78S18A662H	DE SANTIS CLAUDIO	BARI	18/11/78	VIA PADRE GARRUCCI 17A	70129	BARI	BA	ITALIA	750	proprietà	0,00%	0,10	75,00
GLDNRC57E06D969V	GUALDUCCI ENRICO	GENOVA	06/05/57	VIA TERESIO MARIO CANEPARI 9/2	16159	GENOVA	GE	ITALIA	726	proprietà	0,00%	0,10	72,60
DLBGLL64T29F205O	DEL BENE GUGLIELMO	MILANO	29/12/64	VIA ENEA BIGNAMI 5	22020	SAN FERMO DELLA BATTAGLIA	CO	ITALIA	700	proprietà	0,00%	0,10	70,00

HFMGRG69D23H786R	HOFMANN GEORG	SAN CANDIDO	23/04/69	HARMER 1	39030	VALLE DI CASIES	BZ	ITALIA	700	proprietà	0,00%	0,10	70,00
LNZCML45L45H501W	LANZELLOTTI CARMELA	ROMA	05/07/45	VIA OBERDAN PETRINI 13/B 2 PAL	172	ROMA	RM	ITALIA	700	proprietà	0,00%	0,10	70,00
LTTGPP80T01H892E	LETTIERI GIUSEPPE	SAN GIORGIO A CREMA	01/12/80	VIA MEDICI N. 2	20123	MILANO	MI	ITALIA	560	proprietà	0,00%	0,10	56,00
GGNDVD83C01D284F	GOGNA DAVIDE	DESENZANO DEL GARDA	01/03/83	VIA MARTIRI POZZOLENGHESI	25010	POZZOLENGO	BS	ITALIA	500	proprietà	0,00%	0,10	50,00
CHRLNZ71D05H223F	CHIERICI LORENZO	REGGIO NELL'EMILIA	05/04/71	VIA ALFREDO JONA 3	42123	REGGIO NELL'EMILIA	RE	ITALIA	500	proprietà	0,00%	0,10	50,00
GNZFBA86H12D869X	GONZATTO FABIO	GALLARATE	12/06/86	VIA VENEZIA 11	21054	FAGNANO OLONA	VA	ITALIA	500	proprietà	0,00%	0,10	50,00
MNNGTN67R28B041L	MENINI GAETANO	BORGOSESIA	28/10/67	VIA BERNARDINO LANINO 16	13011	BORGOSESIA	VC	ITALIA	500	proprietà	0,00%	0,10	50,00
PLMGRG70L16D037J	PALMIERI GIORGIO	CORREGGIO	16/07/70	VIA VITTORIO VENETO 66	42017	NOVELLARA	RE	ITALIA	500	proprietà	0,00%	0,10	50,00
SCLRSR46S46D643J	SCELSA ROSARIA	FOGGIA	06/11/46	VIALE CASTELLO 12	71036	LUCERA	FG	ITALIA	500	proprietà	0,00%	0,10	50,00
DMZFBA71H30H501C	DI MEZZA FABIO	ROMA	30/06/71	VIA FILIPPO CORRIDONI N. 6	4012	CISTERNA DI LATINA	LT	ITALIA	406	proprietà	0,00%	0,10	40,60
GLTLRI72L55F205B	GALETTI ILARIA	MILANO	15/07/72	VIA TRENTO 100	25088	TOSCOLANO-MADERNO	BS	ITALIA	300	proprietà	0,00%	0,10	30,00
TRZDVD88D07G843B	TERZELLI DAVIDE	PONTEDERA	07/04/88	VIA G. KIENERK 83 VALTRIANO	56043	FAUGLIA	PI	ITALIA	290	proprietà	0,00%	0,10	29,00
RSALGN71B62D810P	RASO LUIGINA	FROSINONE	22/02/71	VIA CAMICIOLA 36	3027	RIPI	FR	ITALIA	253	proprietà	0,00%	0,10	25,30
BSTPLA85T08L219Q	BISTERZO PAOLO	TORINO	08/12/85	VIA S G BOSCO 15	10090	SANGANO	TO	ITALIA	200	proprietà	0,00%	0,10	20,00
TMMRND63L23L781V	TOMMASI ARMANDO	VERONA	23/07/63	VIA SAN FRANCESCO 29 FRAZ ARBI	37024	NEGRAR	VR	ITALIA	200	proprietà	0,00%	0,10	20,00
LBRRSO38S50H598H	ALBERTI ROSA	ROVATO	10/11/38	VIA BORGARO 72	10149	TORINO	TO	ITALIA	186	proprietà	0,00%	0,10	18,60
DBLGCH66D26H700W	DI BELLA GIOACCHINO	SALEMI	26/04/66	VIA TRAPANI 5	91018	SALEMI	TP	ITALIA	150	proprietà	0,00%	0,10	15,00
MGGCLD74L26M109T	MAGGI CLAUDIO	VOGHERA	26/07/74	VIA CASTELLARO 5	27050	TORRAZZA COSTE	PV	ITALIA	150	proprietà	0,00%	0,10	15,00
NRERCE79T54E463W	NERI ERICA	LA SPEZIA	14/12/79	VIA 21 REGG.FANTERIA 28	19122	LA SPEZIA	SP	ITALIA	150	proprietà	0,00%	0,10	15,00
TDSPTR63R10F839V	TEODOSIO PIETRO	NAPOLI	10/10/63	VIA MADONNA DEL PANTANO 83	80014	GIUGLIANO IN CAMPANIA	NA	ITALIA	140	proprietà	0,00%	0,10	14,00
PGLMRZ77H01C573Y	PAGLIERANI MAURIZIO	CESENA	01/06/77	VIA 2 GIUGNO 26	47039	SAVIGNANO SUL RUBICONE	FC	ITALIA	127	proprietà	0,00%	0,10	12,70
MNTMRZ53E11F839I	MONTELLA MAURIZIO	NAPOLI	11/05/53	VIA FRANCESCO GEROLOMINI 45	80078	POZZUOLI	NA	ITALIA	120	proprietà	0,00%	0,10	12,00
CNFVCN67E06D086N	CONFORTI VINCENZO	COSENZA	06/05/67	VIA DEL SANTUARIO 1	87040	MARANO MARCHESATO	CS	ITALIA	120	proprietà	0,00%	0,10	12,00
04883570964	D&C GOVERNANCE S.R.L.			VIA PIETRO MASCAGNI 20	20122	MILANO	MI	ITALIA	100	proprietà	0,00%	0,10	10,00
BVOKRN76P54A662Z	BOVE KATRIN	BARI	14/09/76	VIALE CARSO 23	195	ROMA	RM	ITALIA	100	proprietà	0,00%	0,10	10,00
GLLMGH25H44L557U	GALLI MARGHERITA	VALDIDENTRO	04/06/25	VIA PLAN 92/B	23030	LIVIGNO	SO	ITALIA	100	proprietà	0,00%	0,10	10,00
SFRPLA62R27Z114T	SFRISO PAOLO	REGNO UNITO	27/10/62	VIA ROMA,69/A	30020	QUARTO D`ALTINO	VE	ITALIA	100	proprietà	0,00%	0,10	10,00
03143870982	ZERNERI SIMONE DIN			VIA MUSLONE 20	25084	GARGNANO	BS	ITALIA	80	proprietà	0,00%	0,10	8,00
CLUYLL68C12Z100B	CULI YLLI	ALBANIA	12/03/68	VIALE MONFALCONE 16	47921	RIMINI	RN	ITALIA	80	proprietà	0,00%	0,10	8,00
VLLDNL67L60L219A	VALLIERI DANIELA	TORINO	20/07/67	VIA BORGARO 70	10149	TORINO	TO	ITALIA	80	proprietà	0,00%	0,10	8,00
CRCPRD48A09L820V	CROCI PARIDE	VEZZANO SUL CROSTO	09/01/48	VIA LAZZARO SPALLANZANI 5	42025	CAVRIAGO	RE	ITALIA	75	proprietà	0,00%	0,10	7,50
MNZGTN56B16C614T	MANZATO AGOSTINO	CHIARANO	16/02/56	VIAQ PARADISO CB 3	31040	SALGAREDA	TV	ITALIA	50	proprietà	0,00%	0,10	5,00
NGRSVT49M06F839Y	ANGRISANI SALVATORE	NAPOLI	06/08/49	VIA FRANCESCO CILEA 129	80127	NAPOLI	NA	ITALIA	50	proprietà	0,00%	0,10	5,00
PVSLRT78H20L219B	PAVESE ALBERTO	TORINO	20/06/78	VIA VILLARBASSE 2	10090	BUTTIGLIERA ALTA	TO	ITALIA	50	proprietà	0,00%	0,10	5,00
MRALRD49R15B832W	MARI LEONARDO	CARRARA	15/10/49	VIA XX SETTEMBRE 260	54033	AVENZA	MS	ITALIA	34	proprietà	0,00%	0,10	3,40

PTRMRZ48P13H501T	PETRELLI MAURIZIO	ROMA	13/09/48	VIA MONTEFALCO 63	181	ROMA	RM	ITALIA	32	proprietà	0,00%	0,10	3,20
CHNFNC62P07F839O	CHIANESE FRANCO	NAPOLI	07/09/62	VIA A. DECURTIS 55	80018	MUGNANO DI NAPOLI	NA	ITALIA	20	proprietà	0,00%	0,10	2,00
GTTMRG58B27H230A	GATTI AMERIGO	REMEDELLO	27/02/58	VIA M. DI CEFALONIA 4	25010	REMEDELLO	BS	ITALIA	20	proprietà	0,00%	0,10	2,00
GFFVTI66A02Z120B	GOFFREDO VITO	LUSSEMBURGO	02/01/66	VIA NICOLA PINTO II TRAV.N. 23	70013	CASTELLANA GROTTE	BA	ITALIA	15	proprietà	0,00%	0,10	1,50
02407210786	INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.			VIA F.CAPODEROSE 4	87100	COSENZA	CS	ITALIA	10	proprietà	0,00%	0,10	1,00
CMANMR47H49C986O	CAIMI ANNAMARIA	CORBETTA	09/06/47	VIA CENISIO 76/7	20154	MILANO	MI	ITALIA	10	proprietà	0,00%	0,10	1,00
LDAGLN40D11F205T	LAUDI GIULIANO	MILANO	11/04/40	VIA CENISIO 76/7	20154	MILANO	MI	ITALIA	10	proprietà	0,00%	0,10	1,00
SRNNGL53C16A315Q	SERANI ANGELO	ANTRODOCO	16/03/53	C.SO ROMA 100	2013	ANTRODOCO	RI	ITALIA	10	proprietà	0,00%	0,10	1,00
RDNWTR72M10H501N	RODINO` WALTER	ROMA	10/08/72	VIA MONTE SANTO 10	195	ROMA	RM	ITALIA	10	proprietà	0,00%	0,10	1,00
DGGLRD87E01E882R	DUGGENTO LEONARDO	MANDURIA	01/05/87	VIA BONAVENTURA CAMERARIO 30	74024	MANDURIA	TA	ITALIA	5	proprietà	0,00%	0,10	0,50
LZZGMN72B46H501R	LOIZZI GERMANA	ROMA	06/02/72	VIA MONTE SANTO 10/A	195	ROMA	RM	ITALIA	5	proprietà	0,00%	0,10	0,50
SPSNTN66M29F839H	ESPOSITO ANTONIO	NAPOLI	29/08/66	CORSO GIUSEPPE GARIBALDI 338	80139	NAPOLI	NA	ITALIA	5	proprietà	0,00%	0,10	0,50
VRDGYR07L70F839T	VERDINO GIUSY RITA	NAPOLI	30/07/07	VIA CUPA DELLA TORRETTA 5	80070	BACOLI	NA	ITALIA	5	proprietà	0,00%	0,10	0,50
VTLFNC72E06C927P	VITALE FRANCESCO	COMISO	06/05/72	VIA 25 LUGLIO 1943 27 PEDALINO	97013	COMISO	RG	ITALIA	5	proprietà	0,00%	0,10	0,50
VLNPRZ64C57F839B	VIOLANTE PATRIZIA	NAPOLI	17/03/64	VIA CUPA DELLA TORRETTA 5	80070	BACOLI	NA	ITALIA	4	proprietà	0,00%	0,10	0,40
RLEDDG66E27F205M	REALE DAVIDE GIORGIO	MILANO	27/05/66	VIA MARIA GAETANA AGNESI 6	20135	MILANO	MI	ITALIA	3	proprietà	0,00%	0,10	0,30
FBRDNL70T59F205G	FABRIS DANIELA	MILANO	19/12/70	VIA EDGARDO SOGNO 4/6	20813	BOVISIO MASCIAGO	MB	ITALIA	2	proprietà	0,00%	0,10	0,20
RDNDTR66T12H501W	RODINO` DEMETRIO	ROMA	12/12/66	VIA MONTE SANTO 10	195	ROMA	RM	ITALIA	2	proprietà	0,00%	0,10	0,20
SNTNDR76S16D869U	SANTAGATI ANDREA	GALLARATE	16/11/76	VIA ANTONIO GRAMSCI 67 S.A.P.	21013	GALLARATE	VA	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
LCNVCN74A25F839U	LUCENTE VINCENZO	NAPOLI	25/01/74	VIA DELLO STATUTO 10	50129	FIRENZE	FI	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
CLCBTL84L23E986B	COLUCCI BARTOLOMEO	MARTINA FRANCA	23/07/84	VIA GIOVANNI PASCOLI 36	74015	MARTINA FRANCA	TA	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
BLLSFN69P03L840Y	BELLINASO STEFANO	VICENZA	03/09/69	VIA SPIANZANA 18/B	36057	ARCUGNANO	VI	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
BSCCRD50E31C638W	BOSCOLO PAPO CORRADO	CHIOGGIA	31/05/50	VIALE AGOSTINO BARBARIGO 58	30015	CHIOGGIA	VE	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
BTTLRI65T30H501O	BUTTARI ILARIO	ROMA	30/12/65	VIALE BRUNO PELIZZI 67	173	ROMA	RM	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
DBLGNN62A09H892A	DE BELLIS GIOVANNI	SAN GIORGIO A CREMA	09/01/62	CUPA MALIZIA 1	80016	MARANO DI NAPOLI	NA	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
DFLRRT59L02B201T	DE FILIPPI ROBERTO	BRONI	02/07/59	VIA FILIPPO COSSA 9	27100	PAVIA	PV	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
DNNNTN69R20B990R	D`ANNA ANTONIO	CASORIA	20/10/69	VIA RITIRO 60	80018	MUGNANO DI NAPOLI	NA	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
GSLNRC70M11L736M	GISLON ENRICO	VENEZIA	11/08/70	VIA MANTEGNA 11	30038	SPINEA	VE	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
MRMNGL61H30B157W	MARMAGLIO ANGELO	BRESCIA	30/06/61	VIA CASTELGOFFREDO 9	25134	BRESCIA	BS	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
MRNTMS63T13F217W	MARINO TOMMASO	MINEO	13/12/63	VIA SILVIO PELLICO 703	21042	CARONNO PERTUSELLA	VA	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
RSSDNL86S24A323G	RUSSO DANIELE	ANZIO	24/11/86	VIA DELL' ERICA 2	40	ARDEA	RM	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
SMNGLG57R08L219P	SIMONE GIAN LUIGI	TORINO	08/10/57	CORSO STATI UNITI 39	10129	TORINO	TO	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
SRTCLD46B17C743L	SARTORE CLAUDIO	CITTADELLA	17/02/46	VIA CASE BIANCHE 91	35013	CITTADELLA	PD	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
TZZTMS60L23E469D	TOZZI TOMMASO	LATERZA	23/07/60	VIA COL. ROCCO LAZAZZERA 20	75100	MATERA	MT	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10



ZLNCLD61P19H330S	ZULIANI CLAUDIO	RIVA DEL GARDA	19/09/61	VIA OLMO 32	37060	SONA	VR	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
ZMBRRT61L04E289Q	ZAMBRINI ROBERTO	IMOLA	04/07/61	VIA TORQUATO TASSO 8	40026	IMOLA	BO	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
ZNTTLG56M08G149K	ZANOTTI ATTILIO GIUSEPPE	ORZINUOVI	08/08/56	VIA ALESSANDRO MANZONI 1	25034	ORZINUOVI	BS	ITALIA	1	proprietà	0,00%	0,10	0,10
05688261212	ALTRI SOCI			VIA MEDICI N. 2	20123	MILANO	MI	ITALIA	831.936	proprietà	1,34%	0,10	83.193,60
									2.820.480		100,00%		**282.048,00**

All. "B" al n. 17468/9388 di rep

ARCHÉ
INDEPENDENT ADVISOR

Milano, 2 aprile 2024

Spettabile

Meridie S.p.A.

Viale Bianca Maria, 15

20122 Milano

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Oggetto: stima del valore delle azioni ai fini dell'esercizio del diritto di riscatto ai sensi dell'art. 8-*ter* dello Statuto di Meridie S.p.A.

Gentili membri del Consiglio di Amministrazione,

sulla base degli accordi intercorsi abbiamo effettuato la stima del valore delle azioni di Meridie S.p.A. (di seguito "**Società**" o "**Meridie**") a supporto delle vostre valutazioni in merito alla determinazione del prezzo delle azioni ai fini dell'esercizio del diritto di riscatto, ai sensi dell'art. 8-*ter* dello Statuto della Società.

Il destinatario del presente documento (di seguito anche "**Relazione**") è esclusivamente il Consiglio di Amministrazione della Società (di seguito "**Destinatario**"), che ne farà uso per le sole finalità per cui è stato predisposto. La Relazione, pertanto, non potrà essere distribuita a terzi, non potranno essere effettuati stralci, né ad essa potrà essere fatto riferimento senza l'autorizzazione preventiva di Arché S.r.l. (di seguito "Arché").

Premessa

Nel corso dell'Assemblea straordinaria tenutasi in data 27 novembre 2023 i soci della Società intervenuti hanno deliberato all'unanimità l'approvazione del nuovo Statuto, il quale prevede all'art. 8-*ter* quanto segue: *"Nell'ipotesi in cui un medesimo socio, ovvero più soci tra di loro legati da un patto parasociale avente ad oggetto almeno l'esercizio congiunto del diritto di voto, venga o vengano a detenere un numero di azioni rappresentanti complessivamente almeno i 95% del capitale sociale, e comunque pari ad almeno n. 59.159.350 azioni (la "**Condizione**"), allo stesso o agli stessi spetterà il potere di riscattare tutte le azioni della società (il "**Riscatto**") detenute dagli altri soci, i quali saranno obbligati a trasferirle nel rispetto della procedura che segue"*.

Il comma terzo del medesimo articolo prevede, inoltre, che: *"Il Riscatto potrà essere esercitato, anche mediante disegnazione di un terzo acquirente, per tutte (e non meno di tutte) le azioni detenute dagli altri soci, corrispondendo a ciascuno di essi, titolari delle azioni riscattate, una somma di denaro pari*

al numero di azioni riscattate da questi detenute moltiplicato per il valore di liquidazione unitario delle azioni determinato dall'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile (il ***"Prezzo di Riscatto"****)".*

In questo contesto ed essendosi verificata la Condizione di Riscatto, il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha dato incarico ad Arché, in qualità di advisor finanziario indipendente, per fornire supporto affinché lo stesso possa effettuare le necessarie determinazioni ai sensi del citato art. 8-*ter* dello Statuto nella definizione del Prezzo di Riscatto.

Questa Relazione riassume le analisi da noi svolte in qualità di advisor finanziario, sulla base di dati e informazioni fornite dal Management della Società e di informazioni pubblicamente disponibili, la descrizione delle metodologie di valutazione adottate, i limiti e le assunzioni poste alla base delle stesse e l'intervallo di valori per azione all'interno del quale può essere determinato il Prezzo di Riscatto per le finalità e secondo quanto previsto dall'art. 8-*ter* dello Statuto.

La valutazione indipendente richiesta ha lo scopo di identificare un valore, la cui stima sia basata su parametri tecnici e di mercato e non riflette particolari attese degli azionisti e/o aspetti negoziali. Le nostre analisi valutative si basano su metodologie valutative riconosciute in dottrina e generalmente accettate nella prassi di mercato e da noi applicate nella fattispecie attraverso le metodologie di valutazione ritenute più appropriate, nel rispetto dei principi dettati dall'art. 2437-*ter* del Codice Civile e dell'incarico a noi conferito. Pertanto, il Destinatario della Relazione e chiunque dovesse prenderne visione per suo tramite, devono essere informati che il processo valutativo potrebbe essere condotto con modalità anche differenti per altre finalità e in altre circostanze, e potrebbe fornire delle stime di valore sensibilmente differenti da quelle indicate nel seguito della Relazione. I risultati contenuti in questa Relazione possono essere, quindi, utilizzati solo ed esclusivamente per lo scopo oggetto del nostro incarico.

I risultati delle nostre analisi si basano sui dati consuntivi al 31 dicembre 2023 riferiti alle società del Gruppo Meridie, non ancora approvati dai rispettivi Organi Amministrativi, e sulle informazioni messe a nostra disposizione o pubblicamente disponibili fino alla data di emissione della Relazione. Coerentemente con l'incarico ricevuto, tali informazioni non sono state da noi sottoposte a verifica, revisione o certificazione. Pertanto, nessuna dichiarazione espressa o implicita, né alcuna garanzia relativa all'accuratezza e alla completezza delle informazioni utilizzate alla base del nostro lavoro, è da noi resa. La responsabilità circa la correttezza e la completezza dei dati ricevuti, così come quelli pubblicamente disponibili, rimane esclusivamente a carico delle fonti. Il Destinatario della Relazione deve essere informato che sensibili variazioni dei dati forniti con riferimento alla data del 31 dicembre 2023 potrebbero condurre a risultati sostanzialmente diversi da quelli riportati nelle conclusioni.

Alla data del 31 dicembre2023 Meridie detiene le seguenti partecipazioni:

- di controllo in Med Solar S.r.l. – in liquidazione (100% del capitale della società), La Fabbrica S.r.l. (100%), Atitech S.p.A. (85%);
- collegate in Residenze Imperia S.r.l. (48,54%), Residenze Romolo S.r.l. (42,40%), Vercelli 16 S.r.l. – in liquidazione (100%, detenuto indirettamente tramite Residenze Romolo S.r.l.[1]) e Fulvio Testi S.r.l. (100%, detenuto direttamente da Residenze Romolo S.r.l.).

[1] Nel corso del 2023 Meridie ha ceduto il 35% della partecipazione detenuta in Vercelli 16 S.r.l. a Residenze Romolo S.r.l.

Nel corso dei primi mesi del 2024 sono avvenute alcune operazioni straordinarie alcune delle quali hanno inciso sul perimetro descritto; in particolare, fino alla data del 15 marzo 2024 si registrano le seguenti movimentazioni:

- è stato acquisito il restante 15% del capitale di Atitech S.p.A. posseduto da terzi, portando la partecipazione al 100%;
- è stata liquidata la partecipazione detenuta in Vercelli 16 S.r.l. – in liquidazione;
- a seguito di un aumento di capitale nella società Fulvio Testi S.r.l., la partecipazione detenuta direttamente da Residenze Romolo S.r.l. è passata da 100% a 69,34%.

Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro incarico abbiamo acquisito i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine, abbiamo analizzato la seguente documentazione ricevuta da Meridie e/o pubblicamente disponibile:

- Statuto Sociale ultimo approvato;
- Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 di Meridie;
- Bilancio Separato 31 dicembre 2022 di Meridie;
- Bilanci 31 dicembre 2022 delle società controllate Med Solar S.r.l. – in liquidazione, La Fabbrica S.r.l. e Atitech S.p.A.;
- Prospetti di conto economico e stato patrimoniale pre-consuntivi al 31 dicembre 2023 di Meridie S.p.A. (solo situazione Separata), Med Solar S.r.l. – in liquidazione, La Fabbrica S.r.l. e Atitech S.p.A.;
- Prospetti di conto economico e stato patrimoniale pre-consuntivi al 31 dicembre 2023 di Vercelli 16 S.r.l. – in liquidazione, Residenze Romolo S.r.l., Residenze Imperia S.r.l. e Fulvio Testi S.r.l.;
- informazioni di dettaglio in merito alla compravendita di azioni della Società avvenute nel corso degli ultimi anni;
- altra documentazione di dettaglio e informazioni resesi disponibili durante lo svolgimento del nostro incarico, forniti dal Management di Meridie e/o pubblicamente disponibili fino alla data di emissione della Relazione.

Approccio valutativo

Secondo le indicazioni della dottrina e della prassi professionale più consolidata, la selezione delle metodologie di valutazione più adeguate alla specifica circostanza deve tenere in considerazione le caratteristiche dell'azienda emittente i titoli il cui valore è oggetto di stima, la finalità della stima stessa, la qualità e la quantità delle informazioni disponibili e quanto ogni singolo metodo fosse applicabile al caso specifico. Pertanto, in quest'ottica, l'approccio valutativo è stato impostato tenendo conto dei seguenti fattori:

- in merito alla finalità della stima, i principi che devono guidare la valutazione sono quelli indicati dall'art. 2437-*ter* del Codice Civile per la determinazione del prezzo di liquidazione

delle azioni in caso di recesso del socio, come richiamato dall'art. 8-*ter* dello Statuto della Società. Nello specifico, il secondo comma dell'art. 2437-*ter* prevede che: *"Il valore di liquidazione delle azioni è determinato dagli amministratori, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti, tenuto conto della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni"*;

- in merito alle caratteristiche dalla Società, Meridie è una holding di partecipazioni il cui valore risiede principalmente in quello dei suoi investimenti, rappresentati da partecipazioni societarie;
- in merito alle caratteristiche dei titoli rappresentativi del capitale della Società, gli stessi non sono quotati in nessun mercato regolamentare e non sono oggetto di negoziazione in nessun sistema di scambio organizzato. Si osserva, tuttavia, che negli ultimi anni sono stati acquistati dei pacchetti di minoranza di azioni da parte di alcuni degli attuali azionisti di Meridie, che hanno complessivamente interessato una porzione di circa il 18% del capitale sociale;
- infine, le informazioni contabili più aggiornate disponibili sono riferite al 31 dicembre 2023 e comprendono prevalentemente schemi di stato patrimoniale e di conto economico, riferiti a Meridie e alle singole società controllate o collegate della stessa, non ancora approvati dai rispettivi Organi Amministrativi e non completi in alcune loro informazioni (in particolare, con riferimento alla fiscalità).

Tenuto conto di quanto precede, abbiamo quindi ritenuto adeguato considerare per la stima dei valori ai fini dell'incarico, il riferimento diretto ai prezzi delle transazioni tra privati indipendenti che hanno interessato i titoli della Società nel periodo più recente e come metodo di controllo le stime ottenute applicando un multiplo di mercato sul patrimonio netto consolidato.

Sia il metodo dei multipli sia il riferimento ai prezzi delle transazioni dirette rispondono ai principi richiamati dall'art. 2437-*ter* del Codice Civile.

Si osserva, infine, che il metodo reddituale e/o il metodo basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici (c.d. Discounted Cash Flow – DCF) non sono stati ritenuti applicabili nel caso specifico data l'assenza di proiezioni economiche consolidate aggiornate che potessero esprimere la redditività complessiva di tutti gli investimenti posseduti dalla holding.

Ugualmente non si è ritenuto di applicare il metodo del NAV o la Somma delle Parti, in quanto alcune caratteristiche del Gruppo avrebbero richiesto la fattorizzazione di alcuni sconti attribuendo alla stima di valore un limitato grado di affidabilità. In particolare, si evidenzia che:

- il portafoglio investimenti presenta una scarsa diversificazione (sconto diversificazione) e comprende anche partecipazioni di minoranza (sconto di minoranza);
- esistenza di uno o più livelli di sub-holding (sconto trasparenza);
- esistenza di un azionista o gruppo di azionisti di controllo (sconto di non contendibilità);
- mancanza di liquidità delle azioni Meridie (sconto liquidità).

Sviluppo della valutazione

Metodo dei multipli

Il metodo dei multipli essendo nel caso specifico applicato al patrimonio netto della società permette di stimare il valore di un'azienda sulla base della sua consistenza patrimoniale nel rispetto dei principi dettati dall'art. 2437-ter del Codice Civile.

Il metodo di fatto permette di applicare al valore del patrimonio netto uno sconto holding. L'applicazione di tale parametro, infatti, si basa sull'osservazione empirica secondo cui le holding finanziarie sono caratterizzate in via generale da una capitalizzazione di mercato inferiore rispetto al relativo patrimonio netto.

Tale condizione è sostanzialmente spiegata da due ordini di motivi: *(i)* il primo è da ricercare nel fatto che per realizzare il fair value del patrimonio è necessario un certo periodo di tempo, trattandosi spesso di investimenti non facilmente liquidabili; *(ii)* il secondo motivo sono i costi di gestione che caratterizzano le holding di partecipazioni stesse, il cui peso complessivo tende ad essere maggiore dei benefici che potrebbe restituire la diversificazione degli investimenti. Infatti, minore è la diversificazione degli investimenti, maggiore è l'incidenza sul valore della holding dei relativi costi di gestione.

Il processo valutativo si sostanzia nella stima di un multiplo ottenuto osservando le capitalizzazioni di un campione di società holding finanziarie quotate, rapportate ai relativi patrimoni netti di ciascuna società quotata inclusa nel campione. Tale valore relativo viene poi applicato al patrimonio netto della target oggetto di valutazione. Nella pratica, il metodo si sviluppa nelle seguenti due fasi principali:

i. la 1° fase è caratterizzata dal calcolo del patrimonio netto consolidato della holding. Nel caso in esame va osservato che, alla data di valutazione, non è disponibile un bilancio consolidato di Meridie. È stato quindi stimato un patrimonio netto di Gruppo partendo dal patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2022, ultimo dato utile disponibile, a cui è stata aggiunta la stima del risultato consolidato per l'esercizio 2023; quest'ultima è stata ottenuta sulla base dei dati economici pre-consuntivi delle singole realtà comprese nel perimetro di consolidamento del Gruppo Meridie. Si è tenuto conto, inoltre, degli impatti dovuti alle variazioni del perimetro di consolidamento avvenute a partire dalla data del 31 dicembre 2022;

ii. la 2° fase prevede la stima del multiplo da applicare al patrimonio netto consolidato.

In maggior dettaglio, la stima del patrimonio netto consolidato del Gruppo Meridie è stata effettuata sulla base delle seguenti assunzioni:

- per le tre società controllate (Med Solar S.r.l. – in liquidazione, La Fabbrica S.r.l. e Atitech S.p.A.) è stato considerato il contributo di ciascuna al risultato d'esercizio ante imposte consolidato, sulla base delle situazioni economiche pre-consuntive 2023 di ciascuna entità e in proporzione alla partecipazione posseduta nel corso del 2023 da Meridie;
- per la società Vercelli 16 S.r.l. – in liquidazione, è stata considerata la plusvalenza realizzata dalla cessione avvenuta nel corso del 2023;
- con riferimento alla società Atitech S.p.A. sono stati considerati, inoltre, gli effetti prodotti dall'acquisto da parte di Meridie del 15% della partecipazione che era in mano a terzi. A seguito di tale acquisto, Meridie è giunta a detenere il 100% del capitale di Atitech S.p.A.;

- per tutte le società che hanno realizzato un risultato d'esercizio ante imposte positivo alla fine del 2023, è stato assunto un *tax rate* forfettario del 30% per la stima del risultato d'esercizio netto.

La Figura 1 mostra la stima del patrimonio netto consolidato del Gruppo Meridie a seguito degli interventi descritti e sulla base delle assunzioni riportate, da cui emerge un valore pari a € 9.499 mila.

Figura 1 – Stima del patrimonio netto consolidato del Gruppo Meridie

Patrimonio netto di Gruppo Meridie (€/000)	
Stima del risultato d'esercizio netto e del patrimonio netto consolidato	
Partimonio netto di Gruppo Meridie al 31.12.2022	6.989
Risultato d'esercizio netto 2023 consolidato (stima)	2.226
Patrimonio netto di Gruppo Meridie al 31.12.2023 (stima) [A]	**9.215**
Rettifiche per variazione perimetro di consolidamento	
Prezzo di acquisto del 15% di Atitech S.p.A.	-975
Quota parte (15%) del partimonio netto di Atitech S.p.A. acquisito	1.259
Rettifiche per variazioni [B]	**284**
Patrimonio netto di Gruppo Meridie [A+B]	**9.499**

E' stato poi stimato un multiplo medio P/PN (Capitalizzazione "P" su Patrimoni Netto "PN") su un campione di società quotate comparabili. A tal fine sono stati considerati i seguenti input:

- la capitalizzazione mediamente registrata negli ultimi 12 mesi (29 marzo 2023 – 28 marzo 2024) da ciascun comparable. Dato che i titoli di capitale di Meridie non sono quotati presso un mercato regolamentato o sistema di scambio organizzato, ai corsi di Borsa delle società quotate è stato applicato un *marketability discount* compreso tra il (min) 10% e il (max) 20%, secondo quanto è prassi nel settore;
- il patrimonio netto ultimo disponibile di ciascuna entità del campione. I dati contabili sono per lo più riferiti alla data del 31 dicembre 2023, fanno eccezione i dati di Tamburi Investment Partners S.p.A. (riferiti al 30 settembre 2023) ed Exor NV e Mittel S.p.A. (ultimo dato pubblico disponibile riferito al 30 giugno 2023).

La Figura 2 mostra la quantificazione dello sconto holding implicito nei prezzi di mercato delle holding quotate sulla base delle evidenze empiriche analizzate con riferimento al multiplo P/PN, da cui emerge un valore P/PN compreso tra il (min) 0,59x e il (max) 0,66x (ovvero, a cui corrisponde uno sconto holding rispettivamente del 41% e del 34%).

Figura 2 – Stima del multiplo P/PN

Campione comparables	P/PN		
Sconto di liquidità	*10%↓*	*15%↓*	*20%↓*
Tamburi Investment Partners S.p.A.	1,19	1,12	1,06
Immsi S.p.A.	0,70	0,66	0,63
Exor NV	0,82	0,77	0,73
CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite	0,55	0,52	0,49
Italmobiliare S.p.A.	0,66	0,63	0,59
Caltagirone S.p.A.	0,29	0,27	0,26
Mittel S.p.A.	0,43	0,40	0,38
media	**0,66**	**0,62**	**0,59**
sconto holding implicito	***34%***	***38%***	***41%***

A conclusione del processo di valutazione con il metodo dei multipli, sulla base delle assunzioni valutative descritte, è emerso un valore del Gruppo Meridie compreso tra un minimo di € 5.604 mila ed un max di € 6.269 mila, a cui corrisponde un valore per azione compreso tra € 0,09 ed € 0,10 (Figura 3).

Figura 3 – Stime di valore con il metodo dei multipli

Stima del range di valori (€/000)	min	max
	min	*max*
Patrimonio netto di Gruppo Meridie al 31.12.2023	9.499	9.499
Multiplo P/PN	0,59x	0,66x
Equity Value	**5.604**	**6.269**
n. azioni (migliaia)	62.273	62.273
Valore per azione (Euro)	**0,09**	**0,10**

I prezzi di transazioni sul titolo Meridie

I prezzi che si determinano a seguito di transazioni tra parti terze indipendenti rappresentano il riferimento di valore di mercato più diretto e immediato per qualsiasi titolo di capitale o di debito.

È utile tener presente, tuttavia, che anche in presenza di questi riferimenti diretti è necessario verificare che l'operazione di compravendita sia avvenuta a certe condizioni e sia caratterizzata da elementi comparabili al caso specifico; nel dettaglio, è utile verificare che la transazione sia avvenuta tra parti indipendenti e a condizioni "normali" di mercato, che le caratteristiche delle partecipazioni oggetto di transazione siano confrontabili con quelle oggetto di valutazione (i.e. quote di maggioranza o minoranza) e che nessuna condizione specifica o altro termine possa aver influito in maniera

rilevante sulla determinazione del prezzo (i.e. condizioni di pagamento, accordi commerciali, limitazioni nella trasferibilità, ecc.). Per far fronte a quest'ultimo aspetto è preferibile, se possibile e in assenza di informazioni dirette specifiche, l'impiego di un ampio campione di transazioni dirette, avvenute in tempi recenti, in modo da mediare condizioni particolari che possano aver influenzato il valore della transazione.

Nel caso delle azioni di Meridie, negli ultimi 5 anni si sono registrate n° 23 operazioni di compravendita con le seguenti caratteristiche[2]:

- le operazioni sono avvenute tra la fine del 2019 e l'inizio del 2024, con una maggiore concentrazione di operazioni nel corso degli anni 2021 (n° 9) e 2022 (n° 7);
- nella quasi totalità dei casi sono avvenute tra la società Servizi Societari S.r.l. (parte acquirente), nonché controllante di Meridie, e persone fisiche (parte venditrice);
- hanno interessato quote di minoranza della Società e comprese tra un minimo di n° 43 azioni ed un massimo di n° 5.333.000 azioni (8,6% del capitale). Negli ultimi 5 anni è stato movimentato complessivamente il 17,40% del capitale della Società;
- le transazioni hanno registrato un prezzo per azione da un minimo pari a € 0,07 a un massimo pari a € 0,19;
- la transazione che ha registrato il prezzo più basso, pari a € 0,07, è avvenuta a seguito della partecipazione da parte di Servizi Societari S.r.l. all'asta giudiziaria indetta dal Tribunale Roma - Sezione fallimentare. L'aggiudicazione è avvenuta a seguito di 5 ribassi di prezzo fino ad uno sconto del 70% rispetto al prezzo d'asta iniziale;
- 2 transazioni sono avvenute tra parti correlate, nello specifico quelle che hanno visto come parti venditrici, rispettivamente, Mint Street Holding S.p.A. e MCM Holding S.r.l. - in liquidazione.

Escludendo le due transazioni che hanno registrato il prezzo minimo e il prezzo massimo, identificabili con quelle che hanno visto come parti venditrici rispettivamente il Tribunale di Roma nel corso dell'asta fallimentare e la controparte correlata Mint Street Holding S.p.A., tutte le altre operazioni di compravendita sono avvenute ad un prezzo per azione pari a € 0,10.

Ai fini delle analisi valutative, tenendo in considerazione i criteri che guidano la selezione del campione delle transazioni, si evidenzia che:

- i prezzi delle due operazioni che hanno registrato il prezzo minimo e massimo siano stati influenzati da specifiche caratteristiche. Nel primo caso, infatti, si tratta di un acquisto all'asta avvenuto nello scorso mese di luglio e a seguito di ripetuti ribassi del prezzo iniziale, di un pacchetto di azioni il cui prezzo è stato pari a € 0,07 per azione. Nel secondo caso invece, da cui si è originato il prezzo massimo, si tratta di un'operazione più complessa avvenuta con una parte correlata (Mint Street Holding S.p.A.) nel mese di settembre 2022, nell'ambito della quale si è proceduto alla regolazione di più rapporti tra acquirente e venditore, tra cui anche l'accollo di un debito, e che ha avuto un prezzo complessivo dato dalla somma del prezzo corrisposto per cassa e del debito accollato pari a € 0,19 per azione. Pertanto, escludendo queste due operazioni per le caratteristiche intrinseche evidenziate, il prezzo di riferimento medio ponderato che emerge è pari a € 0,10 per azione;

[2] Si veda l'Allegato A) per maggiori dettagli sulle transazioni.

- oltre a Mint Street Holding S.p.A. si è ritenuto di escludere anche l'operazione realizzata con MCM Holding S.r.l. - in liquidazione in quanto anch'essa parte correlata.

Alla luce delle considerazioni riportate in precedenza, si ritiene che il prezzo di riferimento da prendere in considerazione ai fini delle analisi valutative sia da collocarsi nell'intorno di € 0,10 per azione.

Sintesi dei valori e conclusioni

A conclusione delle analisi svolte si individua un valore per azione di Meridie pari a € 0,10 corrispondente al prezzo medio rilevato in recenti transazioni e confermato dal metodo dei multipli ottenuto da un campione di società holding quotate.

Tenuto conto del disposto dell'art. 2437-*ter* del Codice civile e dei principi in esso indicati, si ritiene di stimare il **Prezzo di Riscatto delle azioni Meridie pari a € 0,10**, corrispondente al valore massimo ottenuto con il metodo dei multipli e confermato dai prezzi di transazioni dirette su azioni Meridie avvenute negli ultimi anni.

Il Destinatario deve essere informato che la responsabilità della determinazione del Prezzo di Riscatto, ai sensi dell'art. 8-*ter* dello Statuto della Società, è di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione.

Con l'occasione vogliate gradire i nostri più cordiali saluti.

Arché S.r.l.

Roberto Leuzzi
Chief Executive Officer

Data atto	Acquirente	Venditore	Modalità	n° azioni	Quota % su azioni tot.	€/azione
Transazioni tra parti indipendenti:						
27/11/2019	Servizi Societari S.r.l.	Ricci Pasqualina	Scrittura privata	5.000	0,01%	0,10
02/12/2019	Servizi Societari S.r.l.	Federico Malpeli	Scrittura privata	396.000	0,64%	0,10
19/02/2020	Servizi Societari S.r.l.	Luca Albani	Scrittura privata	5.000	0,01%	0,10
30/11/2020	Servizi Societari S.r.l.	Igor Vico	Scrittura privata	6.314	0,01%	0,10
29/01/2021	Giovanni Lettieri	Noviello Group S.r.l.	Atto notarile	1.000.000	1,61%	0,10
17/05/2021	Servizi Societari S.r.l.	Matteo Oprandi	Scrittura privata	34.999	0,06%	0,10
19/05/2021	Servizi Societari S.r.l.	Maria Martina Parra	Scrittura privata	50.000	0,08%	0,10
15/06/2021	Servizi Societari S.r.l.	Stefano Masi	Scrittura privata	28.865	0,05%	0,10
28/07/2021	Servizi Societari S.r.l.	Giuseppe Valentino	Scrittura privata	35.000	0,06%	0,10
15/09/2021	Servizi Societari S.r.l.	Laura Pezzetti Martinetto	Scrittura privata	38.340	0,06%	0,10
30/09/2021	Servizi Societari S.r.l.	Augusto Gori	Scrittura privata	453	0,00%	0,10
01/10/2021	Servizi Societari S.r.l.	Lorenzo Margherita	Scrittura privata	10.200	0,02%	0,10
03/11/2021	Servizi Societari S.r.l.	Ettore Albertini	Scrittura privata	5.250	0,01%	0,10
24/02/2022	Servizi Societari S.r.l.	Diego Pronino	Scrittura privata	4.221	0,01%	0,10
28/02/2022	Servizi Societari S.r.l.	Antonio Carro	Scrittura privata	5.600	0,01%	0,10
04/03/2022	Servizi Societari S.r.l.	Marco Lippolis	Scrittura privata	2.000	0,00%	0,10
14/03/2022	Servizi Societari S.r.l.	Samuele Trapella	Scrittura privata	4.700	0,01%	0,10
20/10/2022	Servizi Societari S.r.l.	Angela Marafioti	Scrittura privata	100.500	0,16%	0,10
20/10/2022	Servizi Societari S.r.l.	Sarina Marafioti	Scrittura privata	50.000	0,08%	0,10
06/02/2023	Servizi Societari S.r.l.	Rubbiani Francesco	Girata con auten.ne	43	0,00%	0,10
31/07/2023	Servizi Societari S.r.l.	Tribunale Roma - Sezione fallimentare	Asta	622.312	1,00%	0,07
Totale				**2.404.797**	**3,862%**	
Transazioni tra parti correlate:						
13/09/2022	Servizi Societari S.r.l.	Mint Street Holding S.p.A.	Atto notarile*	5.333.000	8,56%	0,19
29/01/2024	Servizi Societari S.r.l.	MCM Holding S.r.l. - in liquidazione	Atto notarile	3.100.000	4,98%	0,10
Totale				**8.433.000**	**13,542%**	

*L'atto ha interessato oltre l'acquisto di n° 5.333.000 azioni di Meridie, l'accollo da parte di Servizi Societari S.r.l. di un debito di Mint Street Holding S.p.A. verso Meridie.

Meridie SpA
Sede legale in Milano, Via Medici 2
Codice fiscale/Partita IVA 05688261212
Registro Imprese n. 05688261212 - R.E.A. di Milano 1928812

VERBALE

della riunione del Consiglio di Amministrazione di Meridie S.p.A. tenutasi in Napoli, presso la sede di Napoli, Aeroporto di Capodichino, Palazzo Atitech, il **giorno 12 aprile 2024 alle ore 9.30** con il seguente ordine del giorno:

1. **Determinazione del valore di liquidazione unitario delle azioni della Società ai sensi dell'art. 2437- ter del codice civile ai fini della determinazione del prezzo di riscatto in conformità alle previsioni di cui all'art. 8-ter dello statuto della Società; delibere inerenti e conseguenti.**
2. **Varie ed eventuali.**

Assume la presidenza della riunione odierna, ai sensi di legge e di Statuto, con il consenso unanime dei presenti, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dr. Giovanni Lettieri il quale constata e fa constatare che:

a) la presente riunione è stata convocata ai sensi di legge e di Statuto sociale per questo giorno, luogo ed ora e per gli argomenti di cui all'ordine del giorno;

b) è presente l'intero Consiglio di Amministrazione in carica, nelle persone di, oltre sè medesimo, Dr. Giuseppe Lettieri e l'Avv. Annalaura Lettieri, e partecipa in audio conferenza la Dr.ssa Maddalena De Liso che dà conferma dell'assenza di altre persone nei locali in cui si trova e può ricevere e trasmettere documenti; il consigliere Dr. Andrea De Lucia si è dimesso lo scorso gennaio.

c) è presente l'intero Collegio Sindacale, nelle persone del Dr. Paolo Liguoro nella sua qualità di Presidente e del Dr. Lucio Pessolano Filos e del Dr. Antonio Zambon sindaci effettivi, tutti collegati in audio conferenza, e ciascuno dà conferma dell'assenza di altre persone nei locali in cui si trova e può ricevere e trasmettere documenti.

Il Presidente Giovanni Lettieri dichiara pertanto la riunione validamente costituita in forma totalitaria, essendo presenti tutti i consiglieri e tutti i componenti del Collegio Sindacale e chiama a fungere da segretario, con il consenso unanime dei presenti, la Dr.ssa Fabiana Navatti che accetta ed assume l'incarico.

Il Presidente dà inizio ai lavori e passa all'esame ed alla trattazione dell'unico punto all'ordine del giorno.

1. **Determinazione del valore di liquidazione unitario delle azioni della Società ai sensi dell'art. 2437-*ter* del codice civile ai fini della determinazione del prezzo di riscatto in conformità alle previsioni di cui all'art. 8-ter dello statuto della Società; delibere inerenti e conseguenti.**

Sull'**unico punto all'ordine del giorno**, prende la parola il Consigliere Delegato Annalaura Lettieri, la quale, in via preliminare, dà notizia ai presenti che la medesima, nonché gli amministratori Giovanni Lettieri e Giuseppe Lettieri, sono portatori di interesse in relazione alle materie oggetto di delibera in quanto azionisti della Società, direttamente e/o indirettamente tramite società controllate da taluni di essi. In particolare, essendo il Consiglio di Amministrazione chiamato a determinare, come di seguito verrà illustrato, il prezzo di riscatto delle azioni della Società (e ancorché l'operazione correlata a tale attività non attenga alla sfera della Società, ma afferisca ai rapporti tra gli azionisti della medesima), i Consiglieri

ritengono doveroso dare adeguata informativa al Consiglio circa il proprio interesse in relazione a quanto qui oggetto di discussione e delibera.

Tanto premesso, prende la parola il Presidente il qualora ricorda che, con comunicazione inviata al Consiglio di Amministrazione e agli azionisti in data 15 marzo 2024 (la "**Comunicazione di Riscatto**") e pubblicata in Gazzetta Ufficiale in data 21 marzo 2024, gli azionisti Servizi Societari S.r.l., Giovanni Lettieri e Annalaura Lettieri (i "**Soci Riscattanti**"), hanno manifestato la propria intenzione di esercitare il diritto di riscattare tutte le azioni della Società detenute dagli altri azionisti ai sensi dell'art. 8-ter dello statuto sociale (il "**Riscatto**").

In particolare, il Presidente riferisce che:

(i) in data 15 marzo 2024, i Soci Riscattanti e il socio MCM Holding S.r.l. in Liquidazione, legati tra di loro da un patto parasociale sottoscritto in data 6 novembre 2023, sono divenuti titolari di n. 59.452.520 azioni, rappresentanti complessivamente il 95,47% del capitale sociale della Società, dando così luogo al verificarsi della condizione statutariamente prevista per poter esercitare il Riscatto (*i.e.*, il raggiungimento della soglia del 95% del capitale sociale);

(ii) in data 18 marzo 2024, MCM Holding S.r.l. con comunicazione indirizzata ai Soci Riscattanti e alla Società ha reso noto di non volersi avvalere del diritto di Riscatto (il quale, pertanto, si è accresciuto proporzionalmente al diritto di Riscatto spettante ai Soci Riscattanti);

(iii) per l'effetto, il diritto di Riscatto è stato validamente esercitato dai Soci Riscattanti.

In ragione di quanto precede, con la Comunicazione di Riscatto, i Soci Riscattanti hanno richiesto al Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio sindacale e della società incaricata della revisione legale dei conti, di determinare il valore di liquidazione unitario delle azioni della Società ai fini della determinazione del prezzo di riscatto ai sensi dell'art. 2437-*ter* del codice civile.

Prosegue dunque il Presidente ricordando ai presenti che, al fine di pervenire alla determinazione del valore di liquidazione unitario delle azioni della Società, anche tenuto conto dell'interesse dei predetti amministratori in relazione alla materia oggetto di delibera, la Società ha ritenuto opportuno avvalersi del supporto di un consulente esterno indipendente. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 22 marzo scorso, ha pertanto deliberato di affidare l'incarico ad Arché S.r.l., società di consulenza con consolidata esperienza in materia di *financial advisory* e valutazioni aziendali ("**Esperto**").

La valutazione indipendente ha avuto lo scopo di determinare un valore di liquidazione unitario delle azioni della Società sulla base di parametri tecnici e di mercato, senza tenere conto delle attese degli azionisti e/o di aspetti negoziali. Le analisi valutative effettuate dall'Esperto si basano su metodologie valutative riconosciute in dottrina e generalmente accettate nella prassi di mercato e applicate alla fattispecie attraverso l'utilizzo delle metodologie ritenute più appropriate, nel rispetto dei principi dettati dall'art. 2437-*ter* del codice civile.

I risultati delle analisi si basano sui dati consuntivi al 31 dicembre 2023 riferiti alle società del Gruppo Meridie disponibili, sebbene non ancora approvati dalle rispettive assemblee dei soci, e sulle informazioni messe a disposizione dai rispettivi consigli di amministrazione fino alla data odierna.

Prende quindi la parola il Consigliere Maddalena De Liso, la quale osserva che il documento predisposto dall'Esperto – che è stato distribuito a tutti i presenti e alla società incaricata della revisione legale dei conti prima della presente riunione ed è conservato agli atti della Società – illustra nel dettaglio il percorso

di valutazione seguito, i risultati raggiunti e le considerazioni svolte a supporto delle decisioni che il Consiglio di Amministrazione è chiamato ad assumere.

In particolare, il Consigliere evidenzia che il valore di liquidazione delle azioni della Società ai sensi dell'art. 2437-*ter* del codice civile, risultante dall'analisi effettuata dall'Esperto come sopra descritta, è pari ad Euro 0,10 (zero/dieci) per azione e propone al Consiglio di condividere e fare proprie le valutazioni dell'Esperto e determinare in Euro 0,10 il valore di liquidazione per azione, inviando la determinazione alla società di revisione.

Prende quindi la parola il Presidente, il quale propone ai presenti di sospendere l'odierna seduta e di riaggiornare la stessa alle ore 19, al fine di consentire al Collegio Sindacale e alla società di revisione di esprimere il proprio parere sul valore delle azioni sopra indicato.

Dopo breve discussione, il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, all'unanimità

delibera

a) di prendere atto dell'esercizio del diritto di Riscatto da parte dei Soci Riscattanti ai sensi dell'art. 8-ter dello statuto della Società;

b) di condividere e fare proprie le valutazioni dell'Esperto che determina in Euro 0,10 per azione il valore di liquidazione delle azioni della società e il prezzo di riscatto ai sensi dell'art.8 - ter dello Statuto sociale e dell'art. 2437-ter del codice civile;

c) di sospendere l'odierna seduta e di rinviare la determinazione del valore di liquidazione unitario delle azioni della Società una volta raccolto il parere del Collegio Sindacale e della società di revisione.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente dichiara sospesa la presente seduta alle ore 10.15.

IL PRESIDENTE

(Giovanni Lettieri)

IL SEGRETARIO

(Fabiana Navatti)

***

Il **giorno 12 aprile 2024 alle ore 19**, presso la sede di Napoli, Aeroporto di Capodichino, Palazzo Atitech, a seguito della sospensione della seduta odierna, riprendono i lavori del Consiglio di Amministrazione per discutere e deliberare sull'unico punto all'ordine del giorno.

Il Presidente aggiorna quindi la trattazione dopo aver constato che sono presenti, collegati in audio-conferenza, tutti i membri del Consiglio in carica nelle persone del, oltre sé medesimo, Dr. Giuseppe Lettieri, Avv. Annalaura Lettieri, Dr.ssa Maddalena De Liso e tutti i membri del Collegio Sindacale, nelle persone del Dr. Paolo Liguoro, del Dr. Antonio Zambon e del Dr. Lucio Pessolano Filos, che danno conferma dell'assenza di altre persone nei locali in cui si trovano e possono ricevere e trasmettere

eventuali e ulteriori documenti. E' chiamato a fungere da segretario con il consenso dei presenti, la Dr.ssa Fabiana Navatti, che accetta ed assume l'incarico.

Il Presidente ricorda ai presenti che, come già discusso prima della sospensione dei lavori, la Società ha conferito un apposito incarico alla società di consulenza indipendente Arché S.r.l., la quale – come risultante da perizia conservata agli atti della Società e già nota a tutti i presenti – ha determinato il valore di liquidazione delle azioni *ex* art. 2437-*ter* del codice Civile in Euro 0,10 (zero/dieci) per azione.

Il Presidente ricorda altresì che, nel corso della precedente seduta, il Consiglio aveva deciso di sospendere la trattazione, e rinviare la determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società ai sensi dell'art. 8-ter dello Statuto della Società, al fine di consentire al Collegio Sindacale e alla società di revisione di esprimere il proprio parere sul valore delle azioni sopra indicato.

Tanto premesso, il Presidente cede quindi la parola al Presidente del Collegio sindacale, Dr. Paolo Liguoro, il quale, a nome dell'intero Collegio, conferma il proprio parere favorevole sul valore delle azioni sopra indicato – come risultante da apposita relazione scritta e conservata agli atti della Società – sottolineando la piena condivisibilità del metodo e dei risultati cui è pervenuto l'Esperto.

Riprende quindi la parola il Presidente, il quale informa i presenti che anche la società incaricata della revisione legale dei conti Deloitte&Touche S.p.A., ha confermato il proprio parere favorevole sul valore delle azioni sopra indicato – come risultante da apposita relazione scritta e conservata agli atti della Società – condividendo anch'essa il metodo e i risultati cui è pervenuto l'Esperto.

Si apre una approfondita discussione al termine della quale, il Consiglio, confermando corretti e conformi alla migliore prassi l'approccio valutativo, le assunzioni poste a base dello sviluppo metodologico e il percorso logico seguito dall' Esperto, condividendo integralmente i risultati valutativi cui lo stesso è pervenuto e preso atto dei pareri favorevoli espressi dal Collegio sindacale e dalla società di revisione legale dei conti, che si allegano al presente verbale, all'unanimità

delibera

a) di determinare in Euro 0,10 (zero/dieci) per azione il valore di liquidazione delle azioni della Società e quindi il Prezzo di Riscatto ai sensi dell'art. 8-ter dello Statuto e dell'art. 2437-*ter* del codice civile, preso atto della determinazione dell'Esperto e dei pareri favorevoli del Collegio sindacale e della società incarica della revisione legale dei conti;

b) di attribuire al Consigliere Delegato Annalaura Lettieri, con facoltà di subdelega a terzi, tutti i più ampi poteri, nessuno escluso, anche di rappresentanza, per dare esecuzione alla delibera adottata ai sensi del precedente punto (ii) e, in generale, alla procedura di riscatto ai sensi dell'art. 8-*ter* dello Statuto, ivi incluso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il potere di porre in essere qualsiasi attività e/o formalità necessaria e/o opportuna in relazione alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni e del prezzo di riscatto, nonché di effettuare e portare a compimento ogni altra attività, formalità e atto previsti, necessari o utili in relazione alla procedura di riscatto.

Esaurita la trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno e nessun altro chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la presente seduta alle ore 19.30, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Presidente

(Giovanni Lettieri)

Il Segretario

(Fabiana Navatti)

MERIDIE S.P.A.
Sede in MILANO - VIA MEDICI , 2
Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO
Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 05688261212
Partita IVA: 05688261212 - N. Rea: 1928812

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 2437-TER SECONDO COMMA DEL CODICE CIVILE

Meridie S.p.A.

Viale Bianca Maria, 15 - 20122 Milano

Gentilissimi componenti del Consiglio di amministrazione della società Meridie SpA,

il Collegio sindacale si è riunito allo scopo di analizzare preliminarmente la relazione predisposta dal Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2437-ter co. 2 c.c. essendo chiamato, ai sensi di tale normativa, ad esprimere il proprio parere.

A tale riguardo il Collegio sindacale

PREMESSO CHE

- Nel corso dell'Assemblea straordinaria tenutasi in data 27 novembre 2023 è stato approvato il nuovo Statuto, che all'art. 8-ter prevede che:
  *"Nell'ipotesi in cui un medesimo socio, ovvero più soci tra di loro legati da un patto parasociale avente ad oggetto almeno l'esercizio congiunto del diritto di voto, venga o vengano a detenere un numero di azioni rappresentanti complessivamente almeno i 95% del capitale sociale, e comunque pari ad almeno n. 59.159.350 azioni (la "**Condizione di Riscatto**"), allo stesso o agli stessi spetterà il potere di riscattare tutte le azioni della società (il "**Riscatto**") detenute dagli altri soci, i quali saranno obbligati a trasferirle nel rispetto della procedura [di seguito descritta]".*
- Il comma terzo del medesimo articolo prevede, inoltre, che:
  "Il Riscatto potrà essere esercitato, anche mediante disegnazione di un terzo acquirente, per tutte (e non meno di tutte) le azioni detenute dagli altri soci, corrispondendo a ciascuno di essi, titolari delle azioni riscattate, una somma di denaro pari al numero di azioni riscattate da questi detenute moltiplicato per il valore di liquidazione unitario delle azioni determinato dall'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile" (il "**Prezzo di riscatto**");
- Il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto del verificarsi della Condizione di Riscatto, ha dato incarico (data della proposta) ad un advisor finanziario indipendente (Arché S.r.l.) affinché fornisse un supporto per le necessarie determinazioni del Prezzo di Riscatto così come previsto dal citato art. 8-ter dello Statuto.
- In ossequio all'incarico ricevuto Archè ha provveduto alla stima del valore economico di Meridie S.p.A. finalizzato all'esercizio del recesso come da propria relazione del 02.04.2024;
- Il Consiglio di amministrazione nel corso della seduta svoltasi in data 12.04.2024, ha formalmente provveduto alla determinazione preliminare del valore del Prezzo di Recesso;
- la società di Revisione incaricata Deloitte S.p.A. ha espresso il proprio giudizio professionale sulle metodologie utilizzate dagli Amministratori e dagli esperti dagli stessi incaricati verificando la corretta applicazione del criterio di cui all'art. 2437- ter co. 2 c.c. nonché la ragionevolezza e non arbitrarietà dei metodi di valutazione adottati ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso;
- che in ossequio con i principi di comportamento previsti per il Collegio sindacale di società non quotate come pubblicati dal CNDCEC nel mese di dicembre 2023, - 10.10 - è compito di codesto Collegio esprimere il proprio parere circa la conformità alla legge e allo statuto del

MERIDIE S.P.A.
Sede in MILANO - VIA MEDICI , 2
Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO
Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 05688261212
Partita IVA: 05688261212 - N. Rea: 1928812

procedimento adottato dall'organo amministrativo per la determinazione del valore di liquidazione della partecipazione azionaria oggetto di recesso;

- che il collegio sindacale ha verificato l'esistenza di Situazioni patrimoniale ad hoc (dati pre consuntivi al 31 dicembre 2023 riferiti alle società del Gruppo Meridie, non ancora approvati dai rispettivi Organi Amministrativi), utilizzate dall'organo amministrativo per determinare il valore delle azioni;
- che il valore del Prezzo di Recesso è stato determinato dal consiglio di amministrazione con il supporto del proprio business advisor Archè s.r.l. sulla base dei criteri indicati dall'art. 2437-ter, secondo comma, del codice civile richiamato dall'art. 8-ter dello Statuto della Società;
- il consiglio di amministrazione ha formalmente provveduto alla determinazione preliminare del valore del capitale economico della Società in conformità a quanto prescritto dall'art. 2437-ter, secondo comma, del codice civile come richiamato dall'art. 8-ter, quinto comma dello Statuto, al fine di consentire l'attività a noi richiesta ai sensi dello stesso articolo, ed ha messo a nostra disposizione la documentazione necessaria allo svolgimento del nostro incarico, ivi compresa la bozza della relazione illustrativa predisposta, in vista del consiglio di amministrazione del12.04.2024, nonché il parere della società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della Società, Deloitte S.p.A., datata 12.04.2024, in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per determinare il Prezzo di recesso, nonché in merito alla corretta applicazione di tali metodi;
- che Il Collegio Sindacale, nell'esaminare i principi illustrati dagli amministratori e tenuto conto della relazione dell'Advisor, evidenzia comunque di non aver effettuato alcuna valutazione economica della Società, né corrente né prospettica; atteso che tale valutazione, anche se svolta implicitamente, spetta esclusivamente agli amministratori.

ESAMINATA

- la documentazione fornita dal Consiglio di amministrazione, con particolare riferimento alla relazione sul valore di liquidazione delle azioni per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-ter co. 2 c.c. e relativi allegati;
- il parere espresso dalla società di revisione Deloitte S.p.A. con la quale è altresì avvenuto uno scambio informativo riferito agli esiti del loro intervento;

PRESO ATTO

- che nel parere di Arché S.r.l., a conclusione delle analisi svolte, viene individuato un intervallo di valori per azione di Meridie compreso nella forchetta da euro 0,09 ad euro 0,10;
- che il Consiglio di amministrazione di Meridie S.p.A. ha proceduto alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni ai sensi dell'art. 2437-ter co. 2 c.c. facendo propria la perizia di stima del valore economico della società come espresso dal consulente incaricato;
- che il consiglio di amministrazione della Società ha determinato del Prezzo di Recesso delle quote ordinarie a servizio di eventuali recedenti sulla base delle caratteristiche della Società, e in particolare della circostanza che la stessa è una holding di partecipazioni il cui valore risiede principalmente in quello dei suoi investimenti, rappresentati da partecipazioni;
- che il consiglio di amministrazione ha ritenuto adeguato considerare quali metodi di valutazione il metodo patrimoniale con applicazione di uno sconto holding stimato sulla base di indicazioni di mercato e i prezzi delle transazioni tra privati indipendenti che hanno interessato i titoli della Società nel periodo più recente.

MERIDIE S.P.A.
Sede in MILANO - VIA MEDICI , 2
Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO
Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 05688261212
Partita IVA: 05688261212 - N. Rea: 1928812

- che sia il metodo patrimoniale sia il riferimento dei prezzi delle transazioni rispondono ai principi richiamati dall'art. 2437-*ter* del Codice Civile e che il metodo patrimoniale è un metodo frequentemente utilizzato per la stima di un valore nei casi di holding di partecipazioni;
- che il consiglio di amministrazione ha ritenuto che il metodo reddituale e/o il metodo basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa prospettici (c.d. Discounted Cash Flow – DCF) non sono stati ritenuti applicabili nel caso specifico data l'assenza di proiezioni economiche consolidate aggiornate che potessero esprimere la redditività complessiva di tutti gli investimenti posseduti dalla holding;
- che il valore del Prezzo di Recesso così determinato dal Consiglio di amministrazione risulta pari ad euro 0,10.

RILEVATO

- che il Collegio sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere la modalità di valutazione adottata dal Consiglio di amministrazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni detenute dal socio receduto ai sensi dell'art. 2437-ter co. 2 c.c., limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, non adeguato, non ragionevole o arbitrario;
- che il Collegio sindacale non ha evidenziato elementi da cui si rilevi, nei metodi e modalità adottati la non corretta applicazione del dettato dell'art. 2437-ter co. 2 c.c. o la non conformità dello stesso alla legge o allo statuto;

ESPRIME IL PROPRIO PARERE FAVOREVOLE

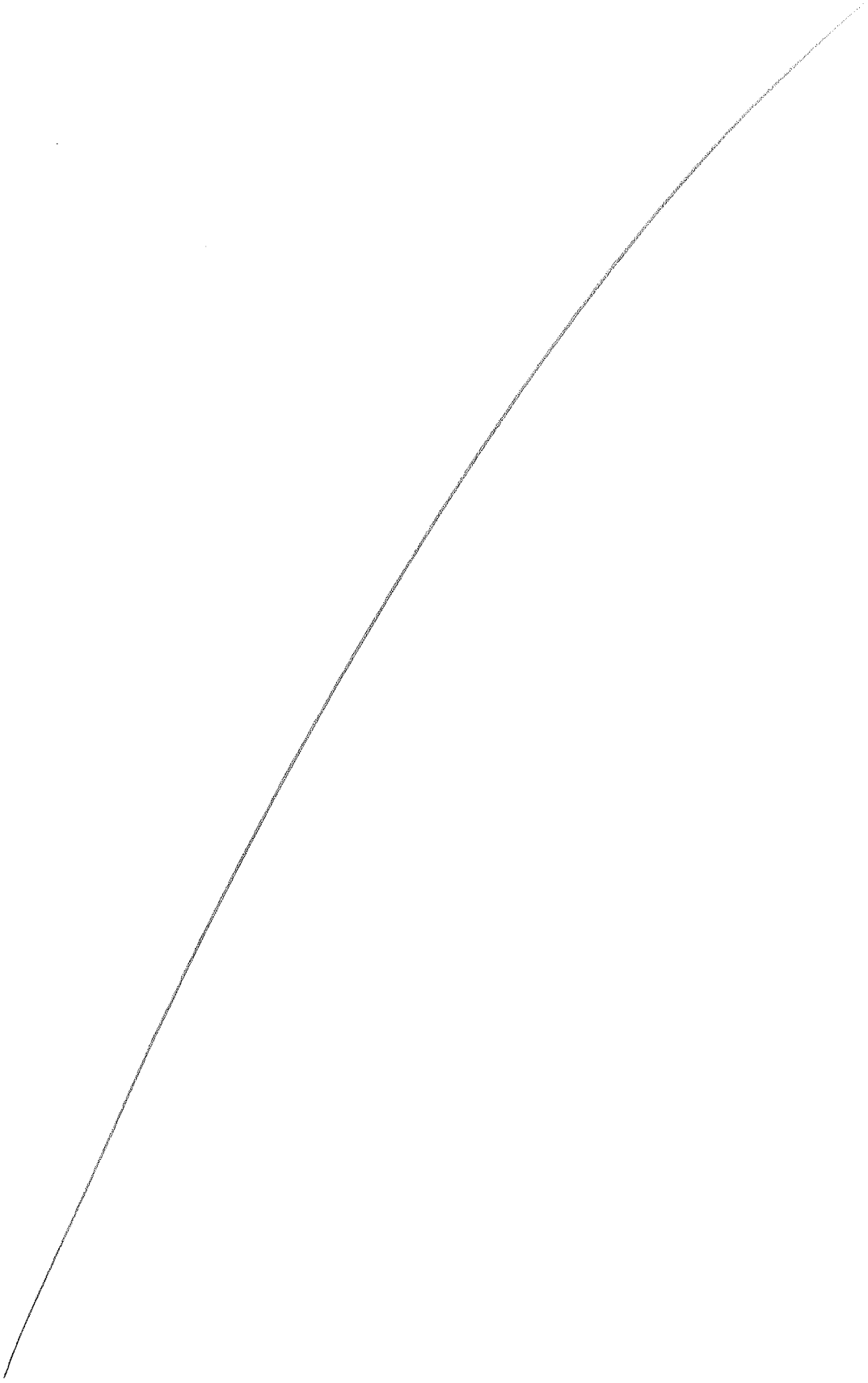
- circa criteri e modalità adottati dal Consiglio di amministrazione della società Meridie S.p.A. nella determinazione del valore di liquidazione ai sensi dell'art. 2437-ter co. 2 c.c. delle azioni della Società.
- al valore di riferimento individuato dagli amministratori per la liquidazione delle azioni oggetto di recesso, ritenendolo coerente con il dettato normativo, le disposizioni statutarie e con le premesse poste a base della scelta del suo criterio di determinazione ritenendo esaurienti le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione agli azionisti e preso atto del lavoro e delle conclusioni cui è pervenuto il soggetto incaricato della revisione legale.

NAPOLI, 12 | 04 | 2024

Dott. Paolo Liguoro Presidente

Dott. Antonio Zambon Sindaco effettivo

Dott. Lucio Pessolano Filos Sindaco effettivo



Deloitte & Touche S.p.A.
Riviera di Chiaia, 180
80122 Napoli
Italia

Tel: +39 081 [illegible]
Fax: +39 081 [illegible]
www.deloitte.it

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 8-TER DELLO STATUTO DELLA SOCIETA' MERIDIE S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione della
Meridie S.p.A.

1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO

Nell'Assemblea straordinaria tenutasi in data 27 novembre 2023 i soci della Meridie S.p.A. (di seguito, anche "Meridie" o la "Società") hanno deliberato all'unanimità l'approvazione del nuovo statuto (lo "Statuto") il quale prevede all'art. 8-ter quanto segue: *"Nell'ipotesi in cui un medesimo socio, ovvero più soci tra di loro legati da un patto parasociale avente ad oggetto almeno l'esercizio congiunto del diritto di voto, venga o vengano a detenere un numero di azioni rappresentanti complessivamente almeno i 95% del capitale sociale, e comunque pari ad almeno n. 59.159.350 azioni (la "Condizione"), allo stesso o agli stessi spetterà il potere di riscattare tutte le azioni della società (il "Riscatto") detenute dagli altri soci, i quali saranno obbligati a trasferirle nel rispetto della procedura che segue".*

L'art. 8-ter, dello Statuto stabilisce inoltre che l'organo amministrativo determini il prezzo di riscatto secondo quanto previsto dall'art. 2437-ter del Codice Civile, sentito il parere del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale.

Il Consiglio di Amministrazione ha incaricato in data 22 marzo 2024 Archè S.r.l. (di seguito, anche il "Consulente") di predisporre una valutazione delle azioni della Società in vista dell'eventuale esercizio, da parte di taluni soci rappresentanti complessivamente ameno il 95% del capitale sociale, del diritto di riscatto di tutte le azioni detenute dagli altri soci. In data 2 aprile 2024, il Consulente ha predisposto la valutazione delle azioni della Società (di seguito anche: la "Valutazione").

Stanti le predette previsioni statutarie, Deloitte & Touche S.p.A., quale soggetto incaricato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2409-bis del Codice Civile, della revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato della Società, ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione della Società l'incarico di predisporre ai sensi dell'art. 8-ter dello Statuto il proprio parere sul valore di riscatto delle azioni di Meridie S.p.A. facendo a tal fine riferimento a quanto stabilito dall'art. 2437-ter del Codice Civile riguardo al valore di liquidazione delle azioni nel caso di esercizio del diritto di riscatto.

Nel corso della prima parte del Consiglio d'Amministrazione tenutosi in data odierna, gli Amministratori hanno formalmente provveduto alla determinazione preliminare del valore di liquidazione delle azioni di Meridie S.p.A., individuato in Euro 0,10 cadauna, al fine di consentire l'attività a noi richiesta. Ciò fermo restando che la Società ha messo anticipatamente a nostra disposizione la documentazione necessaria per lo svolgimento del nostro incarico, ivi compresa la determinazione preliminare del valore di liquidazione delle azioni di Meridie S.p.A.

All'esito dell'avvenuto riscontro della documentazione fatta propria dal Consiglio di Amministrazione ed a noi consegnata al termine della prima fase della richiamata seduta consiliare con quella a noi precedentemente fornita, abbiamo emesso il presente parere, al fine di poter consentire al Consiglio di Amministrazione stesso il completamento dell'*iter* previsto dall'art. 8-ter dello Statuto.

Ai sensi dell'art. 8-ter dello Statuto, anche il Collegio Sindacale della Società è stato contestualmente chiamato ad esprimere il proprio parere.

2. NATURA E LIMITI DELL'INCARICO

Il presente documento ha il fine di fornire al Consiglio di Amministrazione di Meridie S.p.A. il parere previsto dall'art. 8-ter dello Statuto facendo riferimento a quanto previsto dall'art. 2437-ter del Codice Civile in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per determinare il valore di liquidazione delle azioni, nonché in merito alla corretta applicazione di tali metodi.

Il presente documento illustra i metodi seguiti dal Consiglio di Amministrazione della Società, anche per il tramite del proprio Consulente, unitamente alle eventuali difficoltà da questi incontrate per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni, nonché le nostre considerazioni sull'adeguatezza, nelle circostanze, di tali metodi sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sugli eventuali limiti dei metodi stessi e sulla loro corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione compete esclusivamente agli Amministratori, che si sono avvalsi a tal fine del lavoro svolto dal Consulente dagli stessi incaricato, di effettuare una valutazione della Società in vista dell'eventuale esercizio da parte del socio di maggioranza, del diritto di riscatto di tutte le azioni detenute dagli altri soci.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. A tal fine abbiamo analizzato la documentazione messa a nostra disposizione ed in particolare:

- statuto sociale ultimo approvato;
- valutazione effettuata da Archè S.r.l. in merito al valore economico delle azioni di Meridie S.p.A. in qualità di Consulente nominato dalla Società, unitamente alla documentazione di supporto e di dettaglio delle valutazioni effettuate.
- bilancio di esercizio consolidato e separato di Meridie al 31 dicembre 2022;
- bilanci di esercizio al 31 dicembre 2022 delle società controllate Med Solar S.r.l. – in liquidazione, La Fabbrica S.r.l. e Atitech S.p.A.;
- prospetti di conto economico e stato patrimoniale pre-consuntivi al 31 dicembre 2023 di Meridie S.p.A. (solo situazione separata), Med Solar S.r.l. – in liquidazione, La Fabbrica S.r.l. e Atitech S.p.A.;
- prospetti di conto economico e stato patrimoniale pre-consuntivi al 31 dicembre 2023 di Vercelli 16 S.r.l. – in liquidazione, Residenze Romolo S.r.l., Residenze Imperia S.r.l. e Fulvio Testi S.r.l.;
- informazioni di dettaglio in merito alla compravendita di azioni della Società avvenute nel corso degli ultimi anni;

- ulteriore documentazione di dettaglio e informazioni resesi disponibili durante lo svolgimento del nostro incarico, forniti dal Management di Meridie e/o pubblicamente disponibili fino alla data di emissione della relazione.

Abbiamo infine ottenuto attestazione, mediante lettera inviata, anche in nome e per conto del Consiglio di Amministrazione, dal rappresentante legale della Società in data 12 aprile 2024, che i dati e le informazioni messi a disposizione nello svolgimento del nostro incarico sono completi e che non sono intervenute modifiche significative in relazione agli stessi.

4. METODOLOGIE DI VALUTAZIONE ADOTTATE DAGLI AMMINISTRATORI E RELATIVI RISULTATI

Come precedentemente indicato, gli Amministratori della Società hanno incaricato il Consulente di procedere alla determinazione del valore economico della Società e, conseguentemente, del valore di liquidazione delle azioni ai sensi dell'art. 8-ter dello statuto, facendo riferimento a quanto previsto dall'art. 2437-ter. Pertanto, nel prosieguo di questo paragrafo si farà riferimento alla valutazione della Società predisposta dal Consulente, datata 2 aprile 2024, fatta propria dal Consiglio di Amministrazione della Società.

In particolare, gli Amministratori della Società, in linea con quanto richiesto dal disposto dell'art. 2437-ter del Codice Civile, hanno determinato il valore di liquidazione delle azioni seguendo un approccio che tenesse conto *"della consistenza patrimoniale della Società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni"*.

4.1 Metodologie adottate

Gli Amministratori hanno ritenuto di nominare un Consulente, le cui determinazioni sono state fatte proprie dal Consiglio di Amministrazione, incaricandolo di adottare, per finalità assimilate a quanto previsto dall'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile, due metodologie valutative distinte, ovvero:

- il metodo delle transazioni di mercato riguardanti la compravendita di titoli della Società, utilizzato quale metodologia principale;
- il metodo dei multipli P/BV (Price to Book Value) applicato sulla base di un multiplo di mercato sul patrimonio netto consolidato, adottato quale metodologia di controllo.

La valutazione del consulente Arché S.r.l. è stata effettuata adottando il metodo delle transazioni di mercato riguardanti la compravendita di titoli della Società ed è stata ritenuta idonea, secondo gli Amministratori ed il Consulente, in quanto coerente con lo scopo del lavoro e, in particolare, con i dettami dell'art. 2437-ter del Codice Civile.

In particolare, il Consulente evidenzia che essendo caratteristica essenziale di tale metodologia di valutazione la ricerca di un risultato che consideri il valore di mercato, componente considerata dal metodo concettualmente essenziale del valore del capitale economico, esso risulta una metodologia coerente con l'interpretazione dei dettami dell'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile ed in particolare con l'indicazione di applicare una metodologia che tenesse conto *"dell'eventuale valore di mercato delle azioni"*.

Inoltre, a maggiore tutela delle parti coinvolte e tenendo sempre conto dei richiamati dettami legislativi, il Consulente ha ritenuto opportuno, comunque, di verificare i risultati del metodo principale, quello delle transazioni di mercato sui titoli di Meridie, con quelli forniti da altri metodi applicabili, attraverso l'applicazione di eventuali metodi di controllo.

In particolare, il Consulente ha ritenuto applicabile un metodo dei multipli P/BV, metodologia che stima il valore di una società in funzione della propria consistenza patrimoniale e dei multipli riscontrati sul mercato.

Tale configurazione risulta particolarmente coerente per le società (tra cui le holding) caratterizzate dalla presenza di beni all'interno del proprio patrimonio caratterizzati da un proprio valore rilevante ed autonomo. Tale valorizzazione tiene infatti conto, nel caso in questione, di uno sconto holding, basato sull'osservazione empirica e sulla dottrina di riferimento secondo cui le holding finanziarie sono caratterizzate in via generale da una capitalizzazione di mercato inferiore rispetto al relativo patrimonio netto.

Con riferimento ad altri eventuali metodi principali o di controllo applicabili, il Consulente ha effettuato le seguenti considerazioni che hanno portato alla loro esclusione:

- metodo finanziario: tale metodologia è stata ritenuta non applicabile per via dell'assenza, alla data della presente relazione, di proiezioni economiche consolidate aggiornate che potessero esprimere la redditività complessiva di tutti gli investimenti posseduti dalla holding;
- metodologia del Net Asset Value (NAV): tale metodologia è stata esclusa dal Consulente in considerazione del significativo livello di incertezza e aleatorietà a cui si sarebbe pervenuti nella fattispecie di riferimento. Infatti, la dottrina annovera alcuni fattori di sconto per holding finanziarie, molti dei quali applicabili nella fattispecie di riferimento, portando pertanto la valutazione tramite NAV a necessitare della quantificazione di numerosi parametri di aggiustamento caratterizzati da aleatorietà. In particolare:

    1. Portafoglio costituito da società operanti in diversi settori dell'economia (sconto diversificazione di portafoglio);
    2. esistenza di uno o più livelli di sub-holding non quotate o di partecipazioni incrociate (sconto trasparenza);
    3. portafoglio costituito da partecipazioni di minoranza (sconto per partecipazioni di minoranza);
    4. esistenza di un azionista o di un gruppo di azionisti di controllo (sconto di non contendibilità);
    5. mancanza di tutela nei confronti degli interessi degli azionisti di minoranza (sconto mancato rispetto delle minorities).

A tali fattori di sconto generici, andrebbero aggiunti ulteriori elementi di sconto relativi ad alcune caratteristiche specifiche di Meridie con particolare riferimento al *(i)* basso livello di diversificazione del proprio portafoglio di partecipazioni (investimenti prevalentemente in società immobiliari) e della *(ii)* mancanza di liquidità delle azioni della Società rendendo pertanto maggiormente complessa e soggettiva la quantificazione di tutti i fattori di sconto elencati.

Deloitte.

A) Metodo delle transazioni di mercato sul titolo Meridie – metodologia principale

Come precedentemente indicato, il valore delle azioni della Società è stato stimato dal Consulente mediante l'impiego del metodo delle transazioni di mercato tra privati indipendenti quale metodologia valutativa principale.

Tale stima ha avuto ad oggetto la determinazione di un prezzo medio per azione implicito derivante da una serie di transazioni aventi ad oggetto quote di capitale sociale della Società nel corso degli ultimi anni, ritenuto un valore rappresentativo del valore di mercato per le azioni di Meridie.

Stima del prezzo medio per azione

Come evidenziato nella relazione del Consulente, la stima del prezzo implicito per azione alla base di questa metodologia ha tenuto in considerazione un totale di 23 operazioni di compravendita avvenute negli ultimi 5 anni caratterizzate da (i) un'esecuzione delle transazioni avvenuta tra il 2019 ed il 2024, (ii) la compravendita di quote di minoranza della Società (comprese tra lo 0% ed il 9% del capitale sociale), (iii) il coinvolgimento, nella quasi totalità dei casi, di Servizi Societari S.r.l. (società controllante di Meridie) quale soggetto acquirente.

Dall'analisi delle scritture private relative a tali transazioni, che hanno comportato una movimentazione complessiva di circa il 19% del capitale sociale, emerge un valore per azione corrispondente a 0,10 Euro per ciascuna transazione.

In considerazione delle principali caratteristiche delle transazioni in questione tra cui (i) le quote di partecipazione estremamente contenute di capitale sociale possedute (tutte inferiori ad un valore dell'1% ad eccezione di una transazione avvenuta nel 2024) e (ii) il recente avvenimento delle stesse (tenute luogo per la quasi totalità nel corso degli ultimi 3 anni), gli Amministratori hanno ritenuto tali transazioni quali rappresentative di un valore di mercato idoneo.

Si precisa che nell'analisi il Consulente ha ritenuto opportuno escludere due transazioni, avvenute nel 2023 e nel 2022, che hanno evidenziato un prezzo per azione rispettivamente di 0,07 Euro e 0,19 Euro, in quanto afferenti a due situazioni di carattere straordinario condizionate da fattispecie specifiche e non rappresentative di una situazione "normale" di mercato tra parti indipendenti (condizioni considerate, come da migliore prassi e dottrina, indispensabili per la corretta applicazione della metodologia valutativa in questione).

Infatti, tali situazioni afferiscono, nel primo caso, alla partecipazione di Servizi Societari S.r.l. ad un'asta giudiziale indetta dal Tribunale di Roma – Sezione Fallimentare in cui l'aggiudicazione del prezzo di 0,07 Euro ad azione è avvenuta a seguito di 5 ribassi di prezzo fino ad uno sconto del 70% rispetto al prezzo d'asta iniziale. Il secondo caso, da cui deriva il prezzo massimo di 0,19 Euro ad azione, si è collocato all'interno di un'operazione più complessa avvenuta nel 2022 con una parte correlata (la società Mint Street Holding S.p.A.) che ha previsto anche l'accollo di un debito in capo al venditore e pertanto non considerata neutra ma inficiata dal contesto complessivo.

B) Metodologia valutativa di controllo – Metodo dei multipli P/BV (Price to Book Value)

La metodologia di controllo adottata dal Consulente per la stima del valore di riscatto delle azioni della Società è stata quella del metodo dei multipli P/BV (Price to Book Value).

Tale metodologia è principalmente impiegata nella valutazione di holding di partecipazioni e di altre società prive di un'attività legata alla produzione o allo scambio di beni e servizi, in cui confluiscono solitamente partecipazioni o altre attività detenute ai fini di investimento. Inoltre, il metodo dei multipli P/BV tende a valorizzare lo sconto holding, il quale risulta riscontrabile nell'osservazione empirica condivisa dalla dottrina di riferimento legata ad una minore capitalizzazione di mercato delle holding finanziarie rispetto al proprio patrimonio netto, condizione che risulta imputabile ad una molteplicità di fattori che includono:

- la diversificazione delle società operative della holding, che seppur ridotta nella fattispecie di riferimento, implica la perdita di potere decisionale da parte dell'investitore in merito alle decisioni riguardanti la diversificazione del portafoglio investimenti;
- la condizione, in particolar modo per investimenti di natura immobiliare, di assenza di immediata liquidità degli investimenti stessi, per cui il realizzo del fair value può richiedere un orizzonte temporale prolungato;
- la presenza, nella maggior parte dei casi, di un investitore di maggioranza all'interno della holding stessa, portatore di interessi privati potenzialmente contrastanti con quelli di un investitore terzo e non strettamente finalizzati alla creazione di valore per tutti gli azionisti.

Tali fattispecie sono state sostanziate tramite l'applicazione del citato multiplo "Price to Book Value" (o multiplo "P/BV") di mercato, il quale è rappresentato dal rapporto tra la capitalizzazione di mercato di una serie di holding finanziarie quotate in borsa ai rispettivi patrimoni netti contabili.

Successivamente, il valore del rapporto è stato moltiplicato per il patrimonio netto di Meridie. Alla luce di tali considerazioni, le fasi principali alla base dell'applicazione della metodologia in questione sono risultate:

1) stima del patrimonio netto consolidato di Meridie. Nel caso specifico si osserva che il patrimonio netto consolidato di gruppo non risulta disponibile alla data della presente relazione. Ai fini della determinazione del patrimonio netto di gruppo della Società il Consulente ha quindi utilizzato, quale base di riferimento, il valore del patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2022 (in quanto ultimo dato approvato disponibile) rettificato sulla base della stima del risultato consolidato per l'esercizio 2023. Tale rettifica apportata al patrimonio netto di gruppo è stata realizzata in considerazione *(i)* dei dati pre-consuntivi delle singole società partecipate incluse all'interno del perimetro di consolidamento della Società e *(ii)* degli impatti generati dalle variazioni del perimetro di consolidamento avvenute successivamente al 31 dicembre 2022;
2) stima del multiplo P/BV di un campione di società quotate sul mercato italiano comparabili alla Società da applicare alla stima del patrimonio netto consolidato della Società.

Di seguito vengono richiamate le principali assunzioni adottate dal Consulente nell'applicazione del metodo dei multipli P/BV.

Deloitte.

Stima del patrimonio netto consolidato di Meridie

Le rettifiche applicate relativamente ai dati pre-consuntivi delle società partecipate realizzate dal Consulente si sono basate su una serie di ipotesi con riferimento a:

- **Società controllate (Atitech S.p.A., La Fabbrica S.r.l. e Med Solar s.r.l. – in liquidazione)**: all'interno della propria relazione il Consulente ha determinato il contributo di ciascuna società al risultato di esercizio ante imposte consolidato partendo dalle rispettive situazioni economiche pre-consuntive dell'esercizio 2023. Per Atitech S.p.A. è stato inoltre considerato l'effetto generato dall'acquisto da parte di Meridie, avvenuto nel corso dei primi mesi del 2024, di una partecipazione del 15%, a seguito della quale la Società è giunta a detenere il 100% del capitale sociale di Atitech S.p.A.;
- **Vercelli 16 S.r.l. – in liquidazione:** la rettifica relativa a tale società ha considerato l'effetto derivante dalla liquidazione della partecipazione della quota, pari al 100%, detenuta dalla società controllante Residenze Romolo S.r.l.;
- **Aliquota fiscale**: è stata adottata un'aliquota fiscale forfettaria pari al 30% per tutte le società che hanno conseguito un risultato ante imposte positivo nel corso del 2023.

Alla luce di tali rettifiche, il patrimonio netto consolidato (in migliaia di Euro) è risultato pari a 9.499.

Determinazione del multiplo P/BV (Price to Book Value)

Successivamente alla stima del patrimonio netto di gruppo, il Consulente ha provveduto a stimare il multiplo P/BV considerando:

- il valore medio della capitalizzazione di mercato di un panel di holding finanziarie comparabili alla Società nel corso dell'ultimo anno (dal 29 marzo 2023 al 28 marzo 2024). Al fine di riflettere l'assenza di liquidità delle azioni di Meridie (in quanto non quotata in un mercato regolamentato) a ciascuna capitalizzazione è stato applicato un "marketability discount" compreso tra un range compreso tra il 10% (valore minimo) e il 20% (valore massimo);
- l'ultimo valore disponibile per ciascuna società comparabile del patrimonio netto consolidato (riferiti al 30 settembre 2023 o al 31 dicembre 2023 a seconda delle società costitutrici del panel).

L'applicazione della metodologia del metodo dei multipli P/BV ha portato il Consulente ad individuare un valore per azione compreso tra 0,09 Euro ad azione e 0,10 Euro ad azione.

4.2 Risultati cui pervengono gli Amministratori

Il Consiglio di Amministrazione ha integralmente confermato e fatte proprie le valutazioni predisposte dal Consulente. L'applicazione delle metodologie sopra menzionate ha portato gli Amministratori ad individuare i seguenti valori relativi al prezzo di riscatto delle azioni della Società (in Euro per azione):

a) Metodo delle transazioni di mercato	0,10
b) Metodo di multipli P/BV	0,09 – 0,10

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto ragionevole e rappresentativo posizionarsi sul valore risultante dalla metodologia principale e incluso nell'intervallo determinato dall'applicazione del metodo di controllo, valore che corrisponde al prezzo medio delle transazioni individuate dal metodo di valutazione principale proponendo, pertanto, un valore del prezzo di riscatto delle azioni di Meridie pari a **0,10 Euro per azione**.

4.3 Sintesi delle valutazioni eseguite dagli Amministratori

Il valore di riferimento individuato dagli Amministratori in occasione della deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 12 aprile 2024 per ciascuna delle n. 2.887.331 azioni in circolazione, che potranno essere oggetto di esercizio del diritto di riscatto, risulta pari a:

Euro 0,10 per azione

4.4 Difficoltà di valutazione incontrate dagli Amministratori

Gli Amministratori nel condividere e fare proprio il processo di valutazione svolto dal Consulente, ne hanno implicitamente accolto le difficoltà e limitazioni.

In particolare, per sua natura, la valutazione del capitale economico della Società non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule, ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stima in cui sono riflessi anche elementi di soggettività nella scelta di alcune assunzioni e nella definizione di alcuni parametri valutativi.

In particolare, il Consulente nella propria relazione ha evidenziato le difficoltà incontrate nel processo valutativo. Fra le varie difficoltà evidenziate, si segnala, in particolare, che il valore delle azioni determinato non tiene conto, coerentemente con quanto previsto dall'art. 2437-ter, secondo comma, del Codice Civile, *"delle prospettive reddituali"* della Società, a fronte della mancata disponibilità, alla data della presente relazione, di proiezioni economico finanziarie consolidate in grado di rappresentare la redditività complessiva di tutti gli investimenti posseduti dalla holding.

Inoltre, a fronte di alcune caratteristiche della Società, l'applicazione di ulteriori metodologie tra cui quella del Net Asset Value sono state ritenute non applicabili dal Consulente. Infatti, la fattispecie valutativa in questione avrebbe richiesto l'applicazione, secondo la dottrina di riferimento, di una serie di sconti da applicare alle holding afferenti ad alcune fattispecie riscontrabili nell'attuale assetto societario di Meridie, rendendone la quantificazione potenzialmente soggetta ad aleatorietà in grado di compromettere l'esito della valutazione stessa.

Per quanto riguarda l'applicazione del metodo di controllo Multipli P/BV è stata identificata la limitazione relativa all'assenza di situazioni contabili approvate facenti riferimento alla data del 31 dicembre 2023, fattore che ha comportato la ricostruzione del patrimonio netto di gruppo da parte del Consulente rettificando il risultato relativo all'ultimo bilancio consolidato disponibile

Deloitte.

approvato (31 dicembre 2022). In particolare, tale aspetto potrebbe condurre a risultati sostanzialmente diversi da quelli riportati nelle conclusioni ove vi fossero delle sensibili variazioni rispetto ai dati forniti con riferimento alla data del 31 dicembre 2023.

5. LAVORO SVOLTO

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- esame della relazione redatta dal Consulente, che espone i criteri di valutazione adottati, le difficoltà incontrate nel processo valutativo e la determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società;
- esame critico dei metodi di valutazione adottati dal Consulente e raccolta di elementi utili per riscontrare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni;
- verifica della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione e dal Consulente in ordine alla scelta dei suddetti metodi;
- verifica della ragionevolezza dei dati utilizzati mediante riscontro con le fonti ritenute più opportune, ivi compresa la documentazione utilizzata e precedentemente descritta nel paragrafo 3;
- verifica della correttezza matematica dei calcoli eseguiti dal Consulente nell'ambito del processo valutativo;
- discussioni ed approfondimenti con il Consulente e la Direzione della Società;
- discussione con il Collegio Sindacale in ordine alle rispettive attività svolte;
- richiesta di chiarimenti scritti e verbali al Consulente incaricato dalla Società incontrato insieme al Collegio Sindacale presso la sede sociale;
- verifica della corrispondenza tra la documentazione ricevuta nel corso dell'incarico e le versioni finali dei documenti fatti propri dal Consiglio di Amministrazione.

Come ricordato, i bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2022 corredati delle relazioni del Consiglio di Amministrazione, sono stati da noi a suo tempo assoggettati a revisione contabile. La situazione economica e patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2023 predisposta dalla Direzione Amministrativa non è stata assoggettata a revisione contabile.

Abbiamo infine raccolto, attraverso discussione con la Direzione della Società e limitata analisi documentale, informazioni circa eventi avvenuti dopo la data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori oggetto del presente parere.

6. COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI

Con riferimento al presente incarico, sottolineiamo che il procedimento valutativo seguito dal Consiglio di Amministrazione, che ha fatto proprie le valutazioni del Consulente, ha avuto quale scopo la stima del valore di liquidazione delle azioni per l'esercizio del diritto di riscatto, in linea con il disposto dell'art. 2437-ter del Codice Civile. Di conseguenza, il valore economico riferito alla Società dal Consiglio di Amministrazione e contenuto nella Valutazione non può essere utilizzato per finalità diverse rispetto a quelle per le quali è stato determinato.

Come ricordato, l'applicazione delle metodologie adottate dal Consulente ha condotto quest'ultimo a definire un intervallo del prezzo di riscatto delle azioni di Meridie compreso tra 0,09 Euro e 0,10 Euro, all'interno del quale il Consulente ha ritenuto di individuare, ai fini dell'indicazione di un valore intrinseco delle azioni di Meridie, il valore più elevato tra quelli determinati in quanto valore confermato dalla metodologia valutativa principale delle transazioni di mercato.

Ciò premesso, le principali considerazioni in ordine all'adeguatezza, nelle circostanze, del metodo valutativo scelto dal Consulente e fatto proprio dagli Amministratori della Società, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, sono riportate di seguito:

Metodo delle transazioni di mercato

Date le limitazioni derivanti dall'applicazione della metodologia del NAV, il quale risulta il metodo maggiormente adottato dalla prassi nell'ambito dell'identificazione del valore di mercato di una holding finanziaria, si è preso come riferimento il metodo delle transazioni di mercato, in quanto ritenuto, alla luce delle ragioni esposte nel paragrafo 4.1, rappresentativo del valore di mercato delle azioni, rispettando la configurazione di valore identificata dell'articolo 2437-ter del Codice Civile.

La versione del metodo delle transazioni di mercato adottata dal Consulente si è basata sull'identificazione di una serie di transazioni aventi ad oggetto i titoli della Società stessa, in considerazione dell'elevato numero di transazioni riscontrate per le azioni stesse, della loro esecuzione in tempi recenti e dell'assenza di condizioni tali da non compromettere il fondamentale presupposto della vendita libera tra operatori di mercato indipendenti, condizione imprescindibile per la definizione del valore di mercato di una certa attività.

Metodo dei multipli P/BV

Il metodo dei multipli P/BV applicato dal Consulente esprime, determinando il rapporto "Price to Book Value" (P/BV) da un panel di società comparabili, un multiplo del patrimonio netto dato dal rapporto tra il prezzo di borsa di un'azione e il valore del patrimonio netto contabile per azione, capace di offrire una stima della sopra/sottovalutazione di una società rispetto al mercato.

Nonostante tale metodologia non sia basata direttamente sui dati prospettici della Società, caratteristica richiesta dall'art. 2437-ter del Codice civile in relazione al valore di liquidazione delle azioni, con particolare riferimento alla considerazione delle *"prospettive reddituali"* generabili dalla società oggetto di valutazione, va tuttavia considerato come la relazione tra il prezzo delle azioni e il valore contabile espresso dal multiplo in questione possa rappresentare una stima della remunerazione attesa degli investimenti all'interno di una società. Si precisa infatti che il valore del patrimonio netto (denominatore) rappresenta lo stock di risorse investite dagli azionisti mentre il valore di mercato delle azioni riflettono il loro potenziale rendimento, ossia i flussi attesi derivanti dall'investimento.

Il multiplo in questione può essere quindi interpretato quale misura della remunerazione degli investimenti, rendendolo pertanto assimilabile al rapporto tra i flussi finanziari attesi e le risorse investite dell'azienda.

La stima del valore delle azioni realizzata dal Consulente tramite l'applicazione di tale multiplo all'approssimazione del patrimonio netto di gruppo consolidato della Società accosta dunque la

valutazione realizzata ad una valutazione di tipo finanziaria e reddituale in grado di riflettere le prospettive reddituali di una società.

In riferimento all'applicazione di altri metodi di valutazione, gli Amministratori, a seguito dell'analisi di tutte le metodologie applicabili, hanno ritenuto opportuno non procedere con la loro applicazione sulla base delle seguenti considerazioni:

- metodo finanziario in senso stresso: mancata applicabilità del metodo per via dell'assenza delle proiezioni economico finanziarie consolidate rappresentative della redditività complessiva della holding;
- metodo del NAV: dopo un esame delle caratteristiche di Meridie e tenuto in considerazione le fattispecie previste dalla dottrina di riferimento in merito alle diverse tipologie di sconto holding, gli Amministratori hanno ritenuto di non considerare la metodologia in questione. Infatti, l'applicazione del NAV avrebbe comportato un maggiore grado soggettività derivante dall'applicazione di vari livelli di sconto riscontrabili nell'attuale assetto societario di Meridie.

La scelta effettuata dagli Amministratori di Meridie S.p.A. di posizionare il valore di liquidazione delle azioni della Società sul valore risultante dalla metodologia principale e incluso nell'intervallo determinato dall'applicazione del metodo di controllo è stata infine adeguatamente motivata, anche in relazione ai limiti di soggettività sopra richiamati.

In conclusione, le metodologie prese in considerazione dal Consulente e fatte proprie dagli Amministratori della Società, risultano allineate alla prassi valutativa correntemente utilizzata.

7. LIMITI E DIFFICOLTÀ INCONTRATI NELLO SVOLGIMENTO DEL NOSTRO INCARICO

In merito alle difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si richiama l'attenzione su quanto segue:

a) l'applicazione del metodo dei multipli P/BV risulta, se pur non presa in considerazione quale metodologia valutativa principale, condizionata da una serie di limitazioni che afferiscono principalmente alla mancata rappresentazione all'interno della metodologia di una serie di fattori di specificità legati alla società oggetto di valutazione tra cui *(i)* la dimensione della stessa, *(ii)* il grado di diversificazione della holding e *(iii)* la presenza di eventuali plusvalori latenti all'interno del portafoglio. Fattori che risultano recepiti solamente in parte dal Consulente mediante l'applicazione di uno sconto unico al valore di mercato delle azioni delle società comparabili, il quale è principalmente attribuito all'assenza di liquidità delle azioni di Meridie (in quanto non quotata);

b) l'assenza di dati prospettici economico-finanziari consolidati non ha permesso agli Amministratori di adottare anche i criteri finanziari nel processo valutativo al fine di fornire un quadro completo del valore attribuibile alla Società;

c) le conclusioni a cui perviene il Consulente con riferimento all'applicazione del metodo dai multipli P/BV risultano condizionate dai risultati pre-consuntivi non ancora approvati, rendendo pertanto il valore della Valutazione potenzialmente sensibile a scostamenti tra i risultati consuntivi effettivi e quelli utilizzati per la realizzazione della stessa.

8. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro come illustrate nel presente parere, e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 7, non siamo venuti a conoscenza di fatti o situazioni tali da farci ritenere che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni di Meridie S.p.A. non siano, limitatamente alla finalità per la quale essi sono stati sviluppati, adeguati in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari e che essi non siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni.

Il presente parere è indirizzato al Consiglio d'Amministrazione di Meridie S.p.A. ed è stato predisposto esclusivamente per le finalità di cui all'art. 8-ter dello Statuto. Tale parere non potrà pertanto essere divulgato a soggetti terzi, fatta eccezione per i soci di Meridie S.p.A. che ne facciano richiesta, purché per le finalità e nei limiti di cui all'art. 8-ter dello Statuto, o comunque utilizzato per altro scopo, senza il nostro preventivo consenso scritto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mariano Bruno
Socio

Napoli, 12 aprile 2024