

SEMPLICEMENTE S.p.A.

Sede Legale in Milano Via Pola, 11

Iscrizione al Registro delle imprese di Milano

C.F. e P.IVA n. 03497130611

Comunicazione ai sensi dell'art.2437-ter, co.5, c.c.

1. Premessa

L'assemblea del 21 maggio 2020 di Semplicemente S.p.A. (di seguito Società) ha, tra i vari punti all'Ordine del giorno una modifica significativa dell'oggetto sociale, modifica che introduce il diritto di recesso, come previsto dall'art.2437, co.1, c.c.

Come sancito dall'art.2437-ter, co.1, c.c., il socio recedente ha diritto alla liquidazione delle sue azioni; ai sensi dell'art.2437-ter, co.2, c.c., il valore di liquidazione delle suddette azioni viene determinato dagli Amministratori ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2020, sentito il parere del Collegio sindacale e del Revisore legale dei conti.

La presente comunicazione è resa ai sensi dell'art.2437-ter, co.5, c.c., in vista dell'assemblea della Società del 21 maggio 2020.

2. Il criterio utilizzato per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni

Lo statuto sociale della Società non prevede criteri di determinazione del valore di liquidazione diversi rispetto a quanto indicato nel co.2 dell'art.2437-ter c.c.

Parimenti la Società è quotata presso Euronext, sezione Access, che come è noto è un mercato non regolamentato e quindi la determinazione del valore di liquidazione delle azioni non ricade nella fattispecie evocata dal co.3 dell'art.2437-ter c.c. ove il valore è determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea in cui le deliberazioni legittimano il recesso. Va inoltre ricordato che l'ultima quotazione esistente della Società risale al 5 agosto 2016.

Con le precisazioni introdotte e in coerenza al co.2 dell'art.2437-ter c.c. la valutazione del valore di liquidazione delle azioni potrà essere sviluppata con pieno riferimento alla consistenza patrimoniale, alle prospettive reddituali, al valore di mercato. Giova ricordare che consistenza patrimoniale, prospettiva reddituale e valore di mercato sono tre metriche di valutazione previste dai Principi italiani di valutazione emessi nel luglio 2015 da OIV (Organismo italiano di valutazione), identificate rispettivamente con (a) asset or cost approach, (b) income approach, (c) market approach.

In particolare:

- (a) Con l'asset or cost approach, il processo valutativo non si limita alle attività e passività presenti in bilancio, ma considera anche le attività immateriali che spesso possono non essere inserite in bilancio. Fra queste assume rilevanza, oltre a marchi, brevetti, concessioni e licenze, l'avviamento (goodwill). Come è noto, l'avviamento può essere anche negativo (badwill) ad esempio nel caso di aziende cronicamente in perdita.
- (b) Con l'income approach, la valutazione considera futuri benefici derivanti dall'esercizio del business (redditi ovvero cash flow) opportunamente attualizzati alla data di valutazione. Il tasso di attualizzazione consente di inserire la variabile rischio insita nei redditi (ovvero nei cash flow) futuri.
- (c) Con il market approach vengono utilizzati metodi che fanno riferimento a valori di mercato ovvero a transazioni comparabili.

Trascurando la metrica di valutazione del market approach, sostanzialmente inapplicabile per la Società che di fatto non ha sviluppato attività nel corso degli anni, nella letteratura di settore, generalmente il valore di liquidazione delle azioni può essere determinato attraverso l'utilizzo del metodo misto patrimoniale-reddituale con stima autonoma dell'avviamento, sulla base del patrimonio netto contabile risultante dall'ultimo bilancio approvato, tenuto conto degli

accadimenti intervenuti successivamente alla chiusura dell'ultimo esercizio e della redditività netta media degli ultimi cinque esercizi.

La formula del sopra menzionato metodo misto patrimoniale-reddituale con stima autonoma dell'avviamento utilizzata dalla dottrina è la seguente:

$$W = K' + a_{n-i} (R - i'K') \quad [1]$$

con:

W = valore di liquidazione (nel caso di specie) del 100% delle azioni

K' = patrimonio netto rettificato, ovvero il risultato della stima patrimoniale;

R = reddito medio normale atteso per il futuro;

n = numero definito e limitato di anni;

i' = tasso di rendimento normale rispetto al tipo di investimento;

i = tasso di attualizzazione del sovra-reddito.

La stima autonoma dell'avviamento (goodwill) è effettuata attraverso un confronto tra il reddito medio normalizzato (R) e il tasso di rendimento normale del capitale; l'avviamento nasce da un differenziale $(R - i'K')$ positivo (cioè da $R > i'K'$), in quanto solo se la redditività è superiore rispetto a valori medi si può prospettare un goodwill; in caso contrario (cioè se $R < i'K'$), si è in presenza di un badwill.

3. Il valore di liquidazione delle azioni

Con pieno riferimento a quanto sopra precisato, il valore di liquidazione delle azioni è stato determinato come segue e recepito nel corso del Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2020.

Risulta necessario, in primo luogo, identificare le poste economiche contenute nella [1], ed in particolare il patrimonio netto rettificato (K'), utilizzando il patrimonio netto contabile, come risultante dall'ultimo bilancio al 31.12.2019 approvato e il reddito medio normalizzato (R), utilizzando la media dei risultati netti dell'ultimo quinquennio.

Risulta:

K' = € (358.022,00)

R = € (228.449,00)

Su questa evidenza appare inutile identificare n, i, i' e il fattore di capitalizzazione (a_{n-i}), essendo W, sulla base della formula [1], certamente negativo. L'applicazione del metodo misto patrimoniale-reddituale conduce ad un valore di liquidazione del 100% delle azioni negativo.

Con solo riferimento ad una metrica di valutazione di tipo patrimoniale, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto, durante la seduta del 29 aprile 2020 in ambito dell'approvazione del bilancio al 31.12.2019 della comunicazione pervenuta dai Soci Parametrica S.r.l. e Genia S.r.l. della manifestata volontà di ricapitalizzare la Società, coprendo le perdite pregresse e ricostituendo un capitale sociale pari a € 100.000,00. Questa informativa è stata riportata anche in ambito della Relazione degli amministratori al bilancio al 31.12.2019.

Verificato altresì da parte del Consiglio di Amministrazione il versamento, da parte dei Soci Parametrica S.r.l. e Genia S.r.l., delle risorse economiche atte alla immediata ricapitalizzazione della Società, con garanzia quindi del presupposto dell'esistenza e della continuità aziendale, si ritiene razionale stimare il valore del 100% della Società con pieno riferimento al capitale sociale (in corso di ricostituzione) pari a € 100.000,00. In considerazione che il capitale sociale è composto da numero azioni pari a 1.366.378, si può stimare di attribuire come valore di liquidazione di una singola azione l'importo pari a € 0,08, ottenuto da $100.000,00/1.366.378$, con un arrotondamento per eccesso al secondo decimale.

4. Conclusioni

In conclusione, si comunica, ai sensi dell'art.2437-ter, co.5, c.c., che il valore di liquidazione di una singola azione ove si intenda esercitare il diritto di recesso, è pari a € 0,08. La liquidazione delle azioni, sulla base dell'eventuale esercizio del diritto di recesso, sarà effettuata secondo le modalità stabilite dall'art.2437-quater c.c.

Milano, 4 maggio 2020