



SPAFID
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1597-382-2021	Data/Ora Ricezione 14 Dicembre 2021 18:31:50	Euronext Milan
---	--	----------------

Societa' : CERVED GROUP

Identificativo : 155268

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : CERVEDN02 - Cecere

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 14 Dicembre 2021 18:31:50

Data/Ora Inizio : 14 Dicembre 2021 18:31:51

Diffusione presunta

Oggetto : CERVED GROUP: Relazione illustrativa -
approvazione del progetto di fusione per
incorporazione di Castor Bidco S.p.A. in
Cerved Group S.p.A.

Testo del comunicato

Vedi allegato.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CERVED GROUP S.P.A. SULL'UNICO ARGOMENTO ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA CONVOCATA PER IL 14 GENNAIO 2022 "APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI CASTOR BIDCO S.P.A. IN CERVED GROUP S.P.A. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI", REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2501-QUINQUIES DEL CODICE CIVILE E DELL'ARTICOLO 70, COMMA 2, DEL REGOLAMENTO ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO.

Signori Azionisti,

la presente relazione (la "**Relazione**") è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Vostra società per illustrare sotto il profilo giuridico, economico e industriale, le ragioni che giustificano la fusione per incorporazione di Castor Bidco S.p.A. ("**Castor Bidco**" o l"**Incorporanda**") in Cerved Group S.p.A. ("**Cerved**" o l"**Incorporante**" e di seguito, Cerved e Castor Bidco, collettivamente, le "**Società Partecipanti alla Fusione**"), che sarà attuata ai sensi degli articoli 2501 e seguenti del codice civile (la "**Fusione**").

La Relazione descrive i principali termini e condizioni della Fusione, riflessi nel progetto di fusione approvato, in data 9 dicembre 2021, dal Consiglio di Amministrazione di Cerved e dall'Amministratore Unico di Castor Bidco e allegato alla presente Relazione *sub* "A" (il "**Progetto di Fusione**") e le modalità attraverso le quali si propone di dare attuazione alla Fusione. La Relazione è stata predisposta ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile e, in considerazione della circostanza che le azioni di Cerved sono quotate sull'Euronext Milan (il "**Mercato Regolamentato**") di Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), anche ai sensi dell'articolo 70, secondo comma, del regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**") contenente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità allo Schema 1 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

SOMMARIO

1.	ILLUSTRAZIONE DELLA FUSIONE E DELLE MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE ED AI PROGRAMMI FORMULATI PER IL LORO CONSEGUIMENTO.....	3
1.1	<i>Illustrazione della Fusione, obiettivi gestionali, condizioni della Fusione e profili connessi all'esistenza di un rapporto di correlazione tra le Società Partecipanti alla Fusione</i>	3
2.1.1	<i>Descrizione della Fusione</i>	3
2.	VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO.....	9
2.1	<i>Situazioni patrimoniali di fusione e fairness opinion relative al Rapporto di Cambio</i>	9
2.2	<i>Limiti del Parere sul Rapporto di Cambio e assunzioni</i>	10
2.3	<i>Descrizione dei criteri di valutazione utilizzati.....</i>	11
3.	IL RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO ED I CRITERI SEGUITI PER LA DETERMINAZIONE DI TALE RAPPORTO	15
3.1	<i>Il Rapporto di Cambio.....</i>	15
3.2	<i>Criteri di determinazione del Rapporto di Cambio</i>	16
4.	MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI CERVEDE DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE.....	23
5.	DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AL BILANCIO DI CERVED, ANCHE AI FINI FISCALI.....	24
6.	RIFLESSI FISCALI DELLA FUSIONE SULLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	24
6.1	<i>Imposte sui redditi e IRAP</i>	24
6.2	<i>Imposte indirette.....</i>	25
7.	PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DI CASTOR BIDCO A SEGUITO DELLA FUSIONE	25
8.	EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 TUF.....	26
9.	VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO.....	26
10.	MODALITÀ E TERMINI PER L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO E RIMBORSO DEL VALORE DI LIQUIDAZIONE	27
10.1	<i>Modalità e termini per l'esercizio del Diritto di Recesso</i>	27
11.	EFFETTI DELLA FUSIONE SULLE GARANZIE DI CASTOR BIDCO E SUI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO.....	28
12.	DOCUMENTAZIONE INFORMATIVA.....	29
	ALLEGATO A – PROGETTO DI FUSIONE.....	33

1. ILLUSTRAZIONE DELLA FUSIONE E DELLE MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE, CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE ED AI PROGRAMMI FORMULATI PER IL LORO CONSEGUIMENTO.

1.1 *Illustrazione della Fusione, obiettivi gestionali, condizioni della Fusione e profili connessi all'esistenza di un rapporto di correlazione tra le Società Partecipanti alla Fusione*

1.1.1 Premessa

A. In data 8 marzo 2021, Castor S.p.A. (già Castor S.r.l.), con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11462440964 (“**Castor**”) ha annunciato, ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF e dell’articolo 37 del Regolamento Emittenti, l’intenzione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto (l’“**Offerta**”) avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Cerved, volta a conseguire la totalità del capitale sociale di Cerved e la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ora Euronext Milan), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni di Cerved (il “**Delisting**”).

In data 25 marzo 2021, Castor ha reso noto, tra l'altro, di aver assunto la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite di Castor Bidco, società per azioni di nuova costituzione, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Castor.

Nel documento di offerta pubblicato in data 8 luglio 2021 (il “**Documento di Offerta**”), Castor Bidco ha dichiarato l’intenzione di “*acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e procedere al Delisting dell'Emittente*”. Nel Documento di Offerta, Castor Bidco ha altresì evidenziato che il *delisting* “*consentirebbe a Cerved di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa nonché l'opportunità di concentrarsi sullo sviluppo e sull'innovazione dei prodotti e dei servizi con un'ottica di lungo periodo*” e che “*Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell'Offerta [...] l'Offerente, tenuto conto, tra l'altro, della partecipazione finale raggiunta nell'Emittente a esito dell'Offerta, si riserva di conseguire l'obiettivo del Delisting mediante la Fusione, con conseguente Delisting dell'Emittente*”.

B. In data 16 settembre 2021, a conclusione dell’Offerta, Castor Bidco è giunta a detenere una partecipazione pari al 79,967% del capitale sociale di Cerved.

C. In data 16 novembre 2021, Castor Bidco ha annunciato al mercato di essere divenuta titolare di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Cerved, soglia prevista dall’art. 108, comma 2, del TUF per l’applicazione dell’obbligo di acquisto di azioni Cerved da parte degli azionisti che ne facciano richiesta (la “**Procedura di Sell-Out**”). In tale contesto, Castor Bidco ha altresì dichiarato la propria intenzione di non procedere al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Cerved. A tale riguardo, si rammenta che ai sensi dell’art. 2.5.1 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., le azioni Cerved saranno revocate dalla quotazione e dalla negoziazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all’ultimo giorno di pagamento del corrispettivo (fissato da Consob, ai sensi dell’art. 108, comma 4, del TUF), delle azioni Cerved che dovessero essere cedute a Castor Bidco nel contesto della Procedura di

Sell-Out.

1.1.2 Illustrazione della Fusione

- A.** In data 5 ottobre 2021, coerentemente con quanto indicato nel Documento di Offerta, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno dato avvio al procedimento di fusione per incorporazione di Cerved in Castor Bidco al fine di conseguire, tra l'altro, il già annunciato *Delisting* e, per effetto del *Delisting*, ottenere (i) una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, derivante anche dalla razionalizzazione e semplificazione della catena di controllo, con possibilità di concentrarsi sulla crescita anche in un'ottica di lungo periodo; (ii) l'eliminazione dei costi e oneri di quotazione; e (iii) il venir meno dell'esposizione alle fluttuazioni di mercato, influenzata anche da elementi non correlati alla *performance* economico-finanziaria di Cerved (anche in considerazione dello scarso flottante ad esito dell'Offerta), con possibili effetti penalizzanti nel contesto di eventuali operazioni straordinarie. In tale contesto, si inserisce la deliberazione, assunta in pari data dal Consiglio di Amministrazione di Cerved, di convocare per l'11 febbraio 2022, alle ore 11, l'assemblea straordinaria dei azionisti per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno “*Approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Cerved Group S.p.A. in Castor Bidco S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti*”, al fine di dare al mercato certezza in ordine ai tempi della possibile riunione assembleare alla quale sottoporre il progetto di fusione e dare certezza circa l'eventuale valore ai fini del recesso

L'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria è stato pubblicato in data 5 ottobre 2021 sul sito internet di Cerved (<https://company.cerved.com/>) e, in data 7 ottobre 2021, per estratto sul quotidiano “Il Giornale”.

- B.** Venuta meno la finalità di addivenire al *Delisting* mediante la fusione per incorporazione di Cerved in Castor Bidco per le ragioni illustrate al precedente Paragrafo 1.1.1 C., il *management* di Cerved e Castor Bidco ha avviato uno studio di fattibilità per comparare vantaggi e svantaggi della fusione c.d. “diretta” di Cerved in Castor Bidco e della fusione “inversa” di Castor Bidco in Cerved e da tale analisi è emerso che la fusione “inversa” presenterebbe numerosi e significativi vantaggi, rispetto alla fusione “diretta”, in termini di risparmio di costi, di minori complessità organizzative, efficienza e rapidità.
- C.** A esito di tali valutazioni, in data 9 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha deliberato di (i) approvare il Progetto di Fusione e, conseguentemente, (ii) di revocare la convocazione dell'assemblea straordinaria di Cerved di cui al precedente Paragrafo 1.1.2A. e, contestualmente (iii) di convocare l'assemblea straordinaria per approvare il Progetto di Fusione conferendo mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta, per la definizione della data della riunione assembleare e per l'effettuazione dei relativi adempimenti. In pari data si terrà l'assemblea straordinaria di Castor Bidco.
- D.** La Fusione è stata oggetto di attenta considerazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Cerved che, ai fini della definizione del Rapporto di Cambio (come definito nel successivo punto E) si è avvalso di *advisor* finanziari di primario *standing* e di comprovata professionalità ed esperienza e,

segnatamente, della consulenza del Prof. Gabriele Villa e del Prof. Giuliano Iannotta (gli “**Advisor Finanziari Cerved**”). In relazione alla definizione del Rapporto di Cambio, Castor Bidco si è avvalsa della consulenza di Deutsche Bank (l’“**Advisor Finanziario Castor Bidco**”).

- E. Il comitato parti correlate di Cerved (il “**Comitato Parti Correlate**”), comitato endo-consiliare costituito ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il “**Regolamento OPC**”) e della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata da Cerved in data 21 giugno 2021 e pubblicata sul sito internet della Società nella sezione “*Documenti e Procedure, Procedure Generiche*” (la “**Procedura OPC**”) ha esaminato con particolare attenzione termini e condizioni della Fusione, che costituisce per Cerved un’operazione di “*maggior rilevanza*” con una parte correlata. Castor Bidco, infatti, esercita su Cerved il controllo di diritto ai sensi dell’articolo 2359, primo comma, n. 1, del codice civile e dell’articolo 93 del TUF.

Alla luce di tale circostanza, il Comitato Parti Correlate ha anche deciso di avvalersi, ai fini delle proprie analisi e determinazioni, del supporto dell’*advisor* finanziario indipendente Lazard & Co. S.r.l. (l’“**Advisor Finanziario OPC**”), nonché dell’*advisor* legale indipendente Studio Gatti Pavesi Bianchi.

Il Comitato Parti Correlate, ai sensi dell’articolo 7, primo comma, del Regolamento OPC, è stato coinvolto nella fase delle trattative e dell’istruttoria, attraverso un flusso informativo tempestivo, completo e adeguato, che ha consentito allo stesso Comitato Parti Correlate di essere costantemente aggiornato in relazione all’evoluzione delle attività poste in essere. I flussi informativi hanno riguardato, tra l’altro, i principali termini e condizioni della Fusione, la tempistica prevista per la sua realizzazione, il procedimento valutativo proposto per la determinazione del Rapporto di Cambio (come definito nel successivo punto F), le motivazioni sottostanti la Fusione medesima, nonché gli eventuali rischi per Cerved.

In questo contesto, il Comitato Parti Correlate ha esercitato il proprio diritto di chiedere informazioni e formulare osservazioni, ricevendo pronto riscontro alle proprie richieste ed osservazioni da parte del *management* coinvolto nelle attività propedeutiche alla Fusione.

Ad esito delle analisi svolte, il Comitato Parti Correlate, tenuto conto, tra l’altro, delle risultanze valutative cui è addivenuto l’*Advisor* Finanziario OPC, ed in particolare della *fairness opinion* rilasciata dallo stesso, in data 9 dicembre 2021 ha espresso un parere favorevole in merito all’interesse di Cerved all’attuazione della Fusione, nonché in merito alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della Fusione stessa (il “**Parere del Comitato Parti Correlate**”).

Il Parere del Comitato Parti Correlate è stato immediatamente trasmesso al Consiglio di Amministrazione di Cerved.

Per una descrizione completa della procedura seguita, nonché delle attività svolte dal Comitato Parti Correlate e dei contenuti del Parere del Comitato Parti Correlate, si rinvia al documento informativo previsto dall’articolo 5 del Regolamento OPC e dall’articolo 7 della Procedura OPC (il “**Documento Informativo OPC**”), che sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Cerved,

nonché sul sito internet della stessa (www.company.cerved.com) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarketStorage (www.emarketstorage.it).

- F.** In data 9 dicembre 2021, a conclusione delle approfondite analisi e valutazioni effettuate con il supporto degli *Advisor* Finanziari Cerved e dell'*Advisor* Finanziario Castor Bidco (come *infra* definiti), il Consiglio di Amministrazione di Cerved e l'Amministratore Unico di Castor Bidco hanno deliberato di procedere alla Fusione, nei termini ed alle condizioni descritti nel Progetto di Fusione ed illustrati nella presente Relazione.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Cerved e l'Amministratore Unico di Castor Bidco hanno deliberato, *inter alia*:

- ✓ di approvare il Progetto di Fusione - comprensivo dello statuto sociale che entrerà in vigore alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.**) - redatto sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento e, in particolare, (i) per l'Incorporante, in conformità all'articolo 2501-*quater*, comma 2, del codice civile, sulla base della relazione finanziaria semestrale separata di Cerved al 30 giugno 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Incorporante in data 30 novembre 2021, che è stata oggetto di revisione contabile limitata volontaria da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. (la "**Situazione Patrimoniale di Fusione di Cerved**"); e (ii) per l'Incorporanda, sulla base della situazione patrimoniale riferita alla data del 31 ottobre 2021 (composta da stato patrimoniale e conto economico, redatta ai sensi dell'art. 2435-*ter* del codice civile in accordo alle modalità di redazione del bilancio previste per le c.d. "micro imprese") e approvata dall'amministratore unico dell'Incorporanda in data 21 novembre 2021, sentito il parere favorevole dell'organo di controllo (la "**Situazione Patrimoniale di Fusione di Castor Bidco**" e congiuntamente alla Situazione Patrimoniale di Fusione di Cerved, le "**Situazioni Patrimoniali**"), e
- ✓ di adottare il rapporto di cambio nella seguente misura:

per ogni n. 1 azione ordinaria dell'Incorporanda, priva di indicazione del valore nominale, n. 5.000,1386 azioni ordinarie dell'Incorporante, prive di indicazione del valore nominale (il "**Rapporto di Cambio**").

Contestualmente alla delibera sopra citata il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha deliberato altresì di revocare la convocazione dell'assemblea straordinaria di Cerved di cui al precedente Paragrafo 1.1.2 A. e di convocare l'assemblea straordinaria per approvare il Progetto di Fusione, conferendo mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta, per la definizione della data della riunione assembleare e per l'effettuazione dei relativi adempimenti. In pari data si terrà l'assemblea straordinaria di Castor Bidco.

- G.** Al Progetto di Fusione è allegato lo statuto dell'Incorporante che entrerà in vigore alla Data di Efficacia, come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.** (il "**Nuovo Statuto**"). Al riguardo si evidenzia che – come indicato nel Progetto di Fusione – lo statuto attuale di Cerved, a far tempo dalla

Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5**Error! Reference source not found.**), sarà modificato e conseguentemente alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5**Error! Reference source not found.**) entreranno in vigore disposizioni statutarie ai sensi delle quali:

- (i) sarà prorogato il termine di durata di Cerved al 31 dicembre 2060;
- (ii) sarà vietata la costituzione di gravami sulle azioni;
- (iii) il socio titolare della maggioranza assoluta delle azioni avrà un diritto di prelazione in caso di trasferimento di azioni; e
- (iv) il voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale verrà eliminato.

Si precisa che il Nuovo Statuto non indica il numero di azioni dell'Incorporante rappresentative del medesimo capitale sociale alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5**Error! Reference source not found.**) in quanto tale informazione sarà disponibile solo una volta verificato (i) il numero di azioni proprie dell'Incorporante (ivi incluse le Azioni Oggetto di Recesso, come definite nel successivo Paragrafo 10.1A, che dovessero essere acquistate dall'Incorporante ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del codice civile) alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5**Error! Reference source not found.**), che saranno contestualmente annullate, senza variazione del capitale sociale come meglio indicato al successivo Paragrafo 4, nonché (ii) il numero di azioni di nuova emissione dell'Incorporante che dovranno essere assegnate a Castor, socio unico dell'Incorporanda, in applicazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito), che dipenderà dal numero di azioni dell'Incorporante di proprietà dell'Incorporanda alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5**Error! Reference source not found.**), come meglio indicato al successivo paragrafo 4.

Il perfezionamento della Fusione non è subordinato ad alcuna condizione (nemmeno relativa al numero massimo di Azioni Oggetto di Recesso, come definite nel successivo Paragrafo 10.1.A) ulteriore rispetto all'approvazione del Progetto di Fusione e della Fusione da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione.

Fermo quanto precede, alla data della presente Relazione si prevede che la stipula dell'atto di fusione possa avvenire entro il primo semestre del 2022 e che la Fusione sarà attuata ad esito del completamento della Procedura di *Sell-Out*, e quindi dopo che sarà intervenuto il *Delisting*.

- H.** Il Progetto di Fusione, le Situazioni Patrimoniali, le relazioni illustrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione di Cerved e dall'Amministratore Unico di Castor Bidco, ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile, la relazione dell'esperto, redatta ai sensi dell'articolo 2501-*sexies* del codice civile, nonché i bilanci degli esercizi 2018, 2019 e 2020 di Cerved, saranno depositati, dalle Società Partecipanti alla Fusione, nei termini di legge, presso le rispettive sedi sociali e pubblicati, nei medesimi termini, a norma dell'articolo 2501-*septies* del codice civile, nonché, limitatamente a Cerved, sul sito internet www.company.cerved.com e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato E-MarketStorage (www.emarketstorage.it).

I. Dalla data di iscrizione presso il Registro delle imprese di Milano delle delibere che saranno assunte dalle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione – qualora le assemblee straordinarie degli azionisti approvino la Fusione - decorreranno i seguenti termini:

- (i) il termine di quindici giorni, entro il quale gli azionisti di Cerved che non abbiano concorso all'assunzione di dette deliberazioni, potranno esercitare il Diritto di Recesso, come definito e compiutamente illustrato nel successivo Paragrafo 9.A; nonché,
- (ii) il termine di sessanta giorni entro cui i creditori sociali delle Società Partecipanti alla Fusione potranno presentare opposizione alla Fusione ai sensi dell'articolo 2503 del codice civile.

Decorso il citato termine di sessanta giorni di cui all'articolo 2503 del codice civile sarà stipulato l'atto di fusione.

J. In considerazione del fatto che Castor Bidco non ha contratto debiti per acquisire il controllo di Cerved, la Fusione non si qualifica quale fusione a seguito di acquisizione con indebitamento di cui all'articolo 2501-*bis* del codice civile.

1.1.3 Obiettivi gestionali delle Società Partecipanti alla Fusione

La Fusione, è volta a conseguire i seguenti obiettivi:

- ✓ il rafforzamento patrimoniale e finanziario della “*combined entity*”;
- ✓ una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa nonché l'opportunità, per Cerved, di concentrarsi sullo sviluppo e sull'innovazione dei prodotti e dei servizi con un'ottica di lungo periodo;
- ✓ la razionalizzazione e semplificazione della catena di controllo.

Il conseguimento dei predetti obiettivi consentirebbe, ad avviso di Cerved, di ottenere benefici per l'intero gruppo a essa facente capo.

Come indicato nel Progetto di Fusione, la Fusione è altresì volta a permettere a Cerved di sfruttare l'esperienza e le competenze di sviluppo tecnologico e di prodotto che il gruppo ION, cui appartiene l'Incorporanda, ha maturato a livello globale negli ultimi 20 anni nei settori del *financial technology*, *software automation*, *data & analytics*. Come già dichiarato da Castor Bidco al mercato in occasione dell'Offerta, le priorità strategiche ed operative sono:

- ✓ l'accelerazione del processo di crescita, facendo leva sulle risorse e capacità di *digital transformation* per migliorare i processi operativi interni ed i servizi erogati ai clienti;
- ✓ lo sfruttamento delle potenzialità offerte dal mondo *Data & Analytics*, per espandere lo sviluppo di nuovi prodotti e nuove funzionalità;

- ✓ l'ottimizzazione della flessibilità operativa e commerciale, attraverso l'accelerazione dello sviluppo internazionale, consentendo di portare sul mercato nuovi prodotti e fornendo l'opportunità di allargare la gamma dei servizi venduti in Italia e all'estero.

2. VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

2.1 *Situazioni patrimoniali di fusione e fairness opinion relative al Rapporto di Cambio*

A. Il Progetto di Fusione è stato predisposto sulla base delle Situazioni Patrimoniali, che sono state utilizzate quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi dell'articolo 2501-*quater* del codice civile.

A supporto della determinazione del Rapporto di Cambio, il Consiglio di Amministrazione di Cerved e gli *Advisor* Finanziari Cerved, in aggiunta alle Situazioni Patrimoniali, hanno esaminato, tra l'altro, i seguenti documenti:

- ✓ il comunicato stampa emesso da Castor Bidco (e diffuso da Cerved) datato 16 novembre 2021, col quale l'Incorporante ha annunciato il superamento della soglia del 90% del capitale dell'Incorporanda (il “**Comunicato di Superamento 90%**”);
- ✓ il bilancio d'esercizio e consolidato di Cerved al 31 dicembre 2020, nonché le relazioni finanziarie infrannuali di Cerved al 31 marzo 2021, al 30 giugno 2021 e al 30 settembre 2021;
- ✓ il Comunicato relativo ai risultati dell'OPA emesso da Castor Bidco in data 14 settembre 2021;
- ✓ il Comunicato di Cerved pubblicato in data 15 luglio 2021, nonché i Comunicati di aggiornamento datati rispettivamente 5 agosto 2021 e 29 agosto 2021;
- ✓ il Documento di Offerta (come sopra definito) recante data 8 luglio 2021;
- ✓ il documento intitolato “Group Strategic Plan 2021-2023” datato 25 marzo 2021 (il “**Piano Economico-Finanziario**”);
- ✓ i dati economico-finanziari e di mercato, tratti da Bloomberg alla data di riferimento del Parere sul Rapporto di Cambio (come *infra* definito), del campione costituito dalle seguenti aziende:
 - Experian PLC;
 - Equifax Inc.;
 - TransUnion LLC;
 - Fair Isaac Corporation;
 - Dun & Bradstreet Holdings, Inc.;
 - Tinxta S.p.A.; e
- ✓ altre informazioni pubblicamente disponibili, ritenute rilevanti ai fini delle analisi volte alla definizione del Rapporto di Cambio.

Ulteriori approfondimenti sono stati svolti con il *management* delle Società Partecipanti alla Fusione, con lo scopo di ottenere chiarimenti in relazione all'attività delle Società Partecipanti alla Fusione, alle proiezioni economiche finanziarie ed alle principali assunzioni poste a fondamento di queste ultime.

- B.** Il Consiglio di Amministrazione di Cerved, ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e del numero di azioni di Cerved da assegnare all'unico azionista di Castor Bidco ad esito della Fusione, si è avvalso del supporto degli *Advisor* Finanziari Cerved, che hanno altresì predisposto un “*Parere valutativo avente ad oggetto la stima del concambio azionario nella fusione inversa per incorporazione di Castor Bidco S.p.A. in Cerved S.p.A.*” (il “**Parere sul Rapporto di Cambio**”).
- C.** Al fine del Parere sul Rapporto di Cambio, gli *Advisor* Finanziari Cerved hanno precisato che, dalla data di riferimento delle Situazioni Patrimoniali – per quanto a conoscenza degli stessi *Advisor* Finanziari Cerved e tenuto conto degli acquisti di azioni Cerved effettuati da Castor Bidco fino al 19 novembre 2021 – non sono intervenuti eventi, circostanze o accadimenti tali da incidere sulla valutazione di Cerved e Castor Bidco e, dunque, sul Rapporto di Cambio.
- D.** Il Comitato Parti Correlate, ai fini delle proprie determinazioni, si è avvalso del supporto dell'*Advisor* Finanziario OPC che, in data 9 dicembre 2021, ha altresì rilasciato una *fairness opinion*.

2.2 Limiti del Parere sul Rapporto di Cambio e assunzioni

Nel Parere sul Rapporto di Cambio è precisato che il medesimo Parere sul Rapporto di Cambio deve essere letto e interpretato alla luce dei limiti e delle assunzioni che seguono:

- ✓ il Parere sul Rapporto di Cambio: (i) è stato redatto a uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione di Cerved con la finalità e l'oggetto ivi indicati; e (ii) i risultati in esso espressi derivano da scelte di ordine metodologico e da modalità tecnico-applicative di calcolo dei parametri di riferimento coerenti con l'oggetto e le finalità del Parere sul Rapporto di Cambio: ne deriva che tali risultati non possono – né potranno – essere utilizzati per finalità diverse rispetto a quella dichiarata.;
- ✓ il Parere sul Rapporto di Cambio è stato redatto facendo pieno e totale affidamento sulle informazioni e sui documenti che sono stati trasmessi da Cerved e da Castor Bidco. I dati e le informazioni contenuti in tali documenti sono stati utilizzati dagli *Advisor* Finanziari Cerved facendo affidamento sulla loro veridicità, accuratezza e completezza, nonché, per quanto riguarda i documenti di previsione, sulla ragionevolezza e credibilità aziendale delle proiezioni. Nessuna verifica indipendente, come espressamente previsto nell'incarico affidato agli *Advisor* Finanziari Cerved, è stata effettuata sui documenti e sulle informazioni ricevuti nei diversi aspetti di veridicità, accuratezza, completezza, ragionevolezza e credibilità. Ciò vale, a titolo esemplificativo, per i bilanci e le Situazioni Patrimoniali. In particolare, il Piano Economico-Finanziario è stato assunto nella configurazione e nell'articolazione che sono state rappresentate senza alcuna verifica indipendente, sul presupposto che esso sia stato elaborato nel rispetto delle migliori informazioni disponibili, rifletta azioni concretamente implementabili nell'orizzonte considerato e sia stato costruito sulla base di assunzioni e secondo criteri, metriche e parametri attendibili, ragionevoli e

- documentati, nel rispetto delle linee di programmazione che caratterizzano l'attività di Cerved. Parimenti la Situazione Patrimoniale di Fusione di Castor Bidco è stata assunta dagli *Advisor Finanziari Cerved* come tale, senza verifiche, controlli né procedure di revisione di alcun tipo o natura intese ad appurarne la correttezza e l'attendibilità;
- ✓ le elaborazioni numeriche di cui si dà conto nel Parere sul Rapporto di Cambio sono state effettuate dagli *Advisor Finanziari Cerved* sulla base delle condizioni economiche e di mercato attuali e alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. Nulla di quanto esposto dagli *Advisor Finanziari Cerved* nel Parere sul Rapporto di Cambio può essere interpretato come una garanzia o un'opinione sui futuri andamenti di Cerved. È possibile il verificarsi di eventi successivi alla data del rilascio del Parere sul Rapporto di Cambio atti a incidere sul suo contenuto;
 - ✓ ai fini del Parere sul Rapporto di Cambio sono stati utilizzati dati relativi a quotazioni di mercato che sono soggette a fluttuazioni, anche significative, a causa della perdurante volatilità dei mercati;
 - ✓ si è assunto che siano state messe a disposizione tutte le informazioni necessarie e/o opportune al fine di elaborare e rendere il Parere sul Rapporto di Cambio e che non vi siano fatti o circostanze non portati a conoscenza degli *Advisor Finanziari Cerved* che potrebbero rendere o avrebbero reso le informazioni fornite per rilasciare il Parere sul Rapporto di Cambio non veritiere, non complete, non accurate o fuorvianti;
 - ✓ le società comparabili evidenziano, rispetto a Cerved, differenze non marginali inerenti, in particolare, il profilo dimensionale e la gamma di attività svolte. Pertanto, alla luce delle caratteristiche specifiche che caratterizzano ciascuna realtà, la comparabilità ricercata dagli *Advisor Finanziari Cerved* non può che essere parziale; e
 - ✓ il Parere sul Rapporto di Cambio si basa sull'assunzione che nessun azionista eserciti il Diritto di Recesso.

2.3 Descrizione dei criteri di valutazione utilizzati

- A.** Come indicato nel precedente Paragrafo 2.1 B, il Consiglio di Amministrazione di Cerved, che si è avvalso degli *Advisor Finanziari Cerved* ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, ha pienamente condiviso i metodi di valutazione adottati dagli *Advisor Finanziari Cerved*, le elaborazioni numeriche e le conclusioni in ordine ai valori economici attribuiti ai capitali delle Società Partecipanti alla Fusione alle quali sono pervenuti gli *Advisor Finanziari Cerved*, ha preso atto dei contenuti del Parere sul Rapporto di Cambio e li ha fatti integralmente propri. Conseguentemente, nel seguito sono esposte le considerazioni formulate dagli *Advisor Finanziari Cerved* nel Parere sul Rapporto di Cambio.

In via preliminare, gli *Advisor Finanziari Cerved* hanno formulato alcune considerazioni sulla natura del processo valutativo, richiamando i principi di riferimento che guidano la stima del Rapporto di Cambio in un'operazione di fusione, in relazione ai quali, in particolare, hanno tenuto conto, negli aspetti ritenuti rilevanti, delle indicazioni che si traggono dai Principi Italiani di Valutazione ("PIV"), emessi dall'Organismo Italiano di Valutazione in quanto, come è noto, i PIV codificano la *best practice* e costituiscono un punto di riferimento nella pratica professionale. Ad avviso degli *Advisor Finanziari Cerved*, i principi cardine che guidano le valutazioni indirizzate alla stima del Rapporto di Cambio di

una fusione possono in sintesi riassumersi come segue:

- ✓ le valutazioni a fini di fusione hanno l'obiettivo di determinare il Rapporto di Cambio in base al quale le azioni dell'incorporanda devono essere "scambiate" con quelle dell'incorporante: tale rapporto deve essere congruo, nel profilo finanziario, per le diverse classi di azionisti dell'una e dell'altra società. Atteso che la fusione, sul piano sostanziale, si traduce per gli azionisti delle società interessate in un'operazione di scambio, le valutazioni di fusione devono sempre condurre alla determinazione di valori di scambio;
- ✓ nelle valutazioni di fusione è necessario garantire omogeneità sia nelle configurazioni di valore, sia nello sviluppo dei metodi di valutazione. Il riferimento a metodi di valutazione omogenei non si traduce di necessità nell'applicazione degli stessi metodi nella stima dei valori economici delle società partecipanti all'operazione, ma nell'utilizzo di un medesimo approccio nell'apprezzare le fonti di reddito e i profili di rischio ai quali è soggetta la loro gestione;
- ✓ ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, l'unità di valutazione è rappresentata dai singoli titoli azionari delle società interessate dall'operazione. La stima dei valori economici delle società nel loro complesso non identifica l'oggetto della valutazione: tale stima traduce, piuttosto, il passaggio propedeutico alla determinazione dei valori delle azioni che compongono il capitale delle società interessate dalla fusione, i quali rappresentano i "valori di scambio" dell'operazione;
- ✓ il fatto che l'unità di valutazione sia costituita dalle azioni che compongono il capitale sociale delle singole società – e non, invece, dalle aziende nel loro complesso – assume rilevanza nel caso di fusione fra una società quotata e una società non quotata, atteso che in tale circostanza i PIV precisano che "... è necessario considerare il diverso grado di liquidità dei singoli titoli?" (PIV, § IV.4.1., p. 310);
- ✓ le valutazioni di fusione non si possono fondare su criteri meramente comparativi (o relativi), ma devono sempre giungere alla valutazione assoluta e separata delle due società; nella stima dei valori assoluti delle società interessate dall'operazione devono essere determinati valori in atto e non valori potenziali, che riflettono ipotesi di miglioramento della gestione in funzione di scelte e decisioni aziendali che non hanno trovato alcuna declinazione operativa e di cui non vi è ancora traduzione nei documenti di programmazione formalizzata;
- ✓ nel caso di fusioni tra soggetti non indipendenti, come accade nella fattispecie in esame in cui Castor Bidco detiene oltre il 90% del capitale sociale di Cerved, le valutazioni assolvono, in ultima istanza, a una funzione di garanzia: il rapporto di concambio deve assicurare alle diverse classi di azionisti e, in particolare, alle minoranze delle società interessate dall'operazione che non vi siano travasi o trasferimenti di ricchezza;
- ✓ la valutazione delle società, che costituisce, come si è osservato, il passaggio propedeutico alla stima dei valori economici delle singole azioni – le quali rappresentano l'unità di valutazione nell'ambito di una fusione –, viene effettuata nella prassi su basi *stand alone*, senza considerare le sinergie che scaturiranno dalla fusione, avuto riguardo al presupposto che alle sinergie parteciperanno i soci delle due società in funzione del valore a cui rinunciano;

- ✓ qualora i metodi di valutazione utilizzati implichino il riferimento al “mercato” è necessario considerare i prezzi *ante* annuncio della operazione di integrazione.

Le stime degli *Advisor* Finanziari Cerved, pertanto, sono state svolte nel quadro delle linee metodologiche che si sono richiamate.

B. Una volta delineato l'impianto valutativo, gli *Advisor* Finanziari Cerved hanno preso in considerazione le seguenti circostanze di fatto, che definiscono il contesto nel quale si colloca la Fusione. In particolare, le circostanze rilevanti, destinate – ad avviso degli *Advisor* Finanziari Cerved - ad influire sulla stima del Rapporto di Cambio, sono le seguenti:

- (i) Castor Bidco detiene oltre il 90% del capitale di Cerved e pertanto la Fusione è realizzata tra soggetti non indipendenti;
- (ii) Castor Bidco, titolare alla data del 19 novembre 2021 del 90,75%¹ del capitale di Cerved, ha comunicato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 108, comma 2, del TUF e dell'art. 50 del Regolamento Emittenti “*che non intende procedere al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Cerved*” (Comunicato di Superamento 90%). A motivo della decisione di non ripristinare il flottante, Castor Bidco è soggetta alla Procedura di *Sell-Out*. Come è noto, una volta conclusa la Procedura di *Sell-Out* – quale che sia il suo esito – le azioni Cerved non saranno più quotate. In definitiva, le azioni Cerved sono destinate a “trasformarsi” in titoli non quotati. Si può quindi concludere che la Fusione si configura quale operazione tra due società non quotate, i cui titoli, dunque, hanno il medesimo grado di liquidità:
- (iii) nel mese di settembre 2021 si è conclusa l'Offerta: vi è dunque una transazione rilevante, da poco conclusasi, avente per oggetto Cerved, per effetto della quale si è formato un prezzo di mercato, nel quadro di una procedura di offerta vigilata e regolamentata, che ha coinvolto l'intero azionariato di Cerved e, ad esito della quale, tenuto altresì conto degli acquisti successivamente effettuati a un prezzo non superiore al prezzo dell'Offerta, Bidco ha acquisito oltre il 90% del capitale di Cerved.

C. Nel quadro in precedenza delineato, quale configurazione di valore nella stima del concambio azionario, gli *Advisor* Finanziari Cerved hanno privilegiato il Valore di Mercato. Il concambio azionario è stato determinato in funzione dei risultati restituiti da modelli di stima intesi a misurare i valori di mercato dell'azione Cerved e dell'azione Castor Bidco. Il Valore di Mercato “... *di un'attività reale o finanziaria (o di un'entità aziendale) o di una passività è il prezzo al quale verosimilmente la medesima potrebbe essere negoziata, alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere)*” (PIV, § I.6.3.).

La stima dei valori di mercato dell'azione Cerved e dell'azione Castor Bidco è stata effettuata dagli *Advisor* Finanziari Cerved in base ai metodi di seguito illustrati.

Per quanto riguarda Cerved, si è considerato come fondamentale riferimento valutativo il prezzo

¹ Tale valore non tiene conto degli acquisti fatti in data 19 novembre e comunicati in data 20 novembre (pari allo 0,02%).

corrisposto agli azionisti che hanno aderito all'Offerta, pari a Euro 10,20 per azione (il “Prezzo OPA”). Il Prezzo OPA ha costituito oggetto di una verifica di congruità effettuata con il metodo basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi (“DCF”). Dopo aver appurato, nell'interlocuzione con le strutture di Cerved, che i risultati della gestione corrente sono allineati alle previsioni formalizzate nel Piano Economico-Finanziario, la verifica è stata effettuata su due livelli: (i) in primo luogo, si è sviluppato un autonomo modello di stima; per tale via si è calcolato il valore economico di Cerved da cui è stato derivato il valore della singola azione; (ii) in secondo luogo, sono stati esaminati gli intervalli di valore per azione restituiti dai DCF sviluppati dagli *Advisor* Finanziari dell'Offerta (come definiti di seguito) ai fini delle *fairness opinion* rilasciate al Consiglio di Amministrazione di Cerved, a supporto del giudizio richiesto dall'art. 103 del TUF, sulla congruità del Prezzo OPA.

Da ultimo, con riguardo a Cerved, in presenza di un prezzo negoziato, che ha riguardato un'aliquota ampia del capitale dell'Incorporanda e che costituisce il determinante riferimento di “mercato”, si è ritenuto irrilevante l'utilizzo di multipli di borsa o di transazioni comparabili.

In una graduazione dei metodi di valutazione, il riferimento di mercato costituito dal Prezzo OPA riconduce al metodo principale. Il DCF si configura quale metodo di controllo.

- D. Per quanto concerne Castor Bidco, la stima del Valore di Mercato dell'azione ha richiesto dapprima il calcolo del valore economico dell'Incorporante da cui è stato poi derivato il valore dell'azione.

Nella determinazione del valore economico di Castor Bidco, gli *Advisor* Finanziari Cerved hanno considerato che l'Incorporante è un veicolo di puro investimento che presenta quale *asset* fondamentale la partecipazione in Cerved, e la cui struttura finanziaria è per intero *equity*.

La valutazione di Castor Bidco, avuto riguardo alla sua natura di *holding*, è stata effettuata dagli *Advisor* Finanziari Cerved con il metodo patrimoniale semplice, in base al quale il valore economico di un'azienda è pari al suo patrimonio netto rettificato, ottenuto ri-esprimendo le attività e le passività in funzione dei rispettivi valori correnti. Sul piano tecnico, il metodo patrimoniale trova applicazione muovendo dal patrimonio netto contabile che risulta dalla situazione di riferimento alla data della stima, rettificato in funzione delle differenze tra i valori correnti e i valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi. In tale quadro, il valore economico di Cerved, determinato in base al Prezzo OPA, è stato ricondotto a Castor Bidco per “trasparenza”, considerando l'interessenza azionaria detenuta da Castor Bidco stessa in Cerved.

Avuto riguardo alla già richiamata natura di Castor Bidco quale società *holding*, il metodo patrimoniale semplice ha costituito l'unico riferimento valutativo; non si è posta l'esigenza di individuare un metodo di controllo.

Da ultimo, atteso che nelle valutazioni di fusione l'unità di stima è costituita dalle azioni, dal valore economico di Castor Bidco determinato con il metodo patrimoniale semplice è stato derivato il Valore di Mercato dell'azione Castor Bidco.

La tabella che segue sintetizza i metodi di stima utilizzati dagli *Advisor* Finanziari Cerved nella valutazione delle due società interessate dalla Fusione.

Società	Metodi di valutazione
Cerved	Prezzo OPA <i>Discounted Cash Flow Unlevered</i>
Castor Bidco	Metodo patrimoniale semplice

3. IL RAPPORTO DI CAMBIO STABILITO ED I CRITERI SEGUITI PER LA DETERMINAZIONE DI TALE RAPPORTO

3.1 *Il Rapporto di Cambio*

A. In data 9 dicembre 2021, l'Amministratore Unico di Castor Bidco, e, per quanto riguarda Cerved, il Consiglio di Amministrazione - che ha anche preso atto del Parere del Comitato Parti Correlate - hanno approvato il Rapporto di Cambio in base al quale si procederà all'assegnazione delle azioni dell'Incorporante.

In particolare, il Rapporto di Cambio è stato determinato nella seguente misura:

per ogni n. 1 azione ordinaria dell'Incorporanda, priva di indicazione del valore nominale,

n. 5.000,1386 azioni ordinarie dell'Incorporante, prive di indicazione del valore nominale.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Qualora il Rapporto di Cambio determini in capo a Castor, socio unico dell'Incorporanda, il diritto all'attribuzione complessivamente di un numero non intero di azioni dell'Incorporante, Castor si è resa disponibile a ottenere, in applicazione del Rapporto di Cambio, un numero complessivo di azioni dell'Incorporante arrotondato per difetto (i.e. un numero inferiore a quanto matematicamente alla stessa spettante in applicazione del Rapporto di Cambio, nella minor misura immediatamente necessaria perché possa ottenere un numero intero di azioni dell'Incorporante).

B. In data 7 ottobre 2021, le Società Partecipanti alla Fusione hanno presentato congiuntamente istanza al Tribunale di Milano per la nomina di un esperto comune incaricato di redigere la relazione sulla congruità del rapporto di cambio, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*sexies* del codice civile.

In data 15 ottobre 2021, il Tribunale di Milano ha nominato Epyon Audit S.r.l. quale esperto comune per la redazione della relazione sul rapporto di cambio di cui all'articolo 2501-*sexies* del codice civile.

In data 1 dicembre 2021, le Società Partecipanti alla Fusione hanno depositato presso il Tribunale di Milano una istanza integrativa al fine di ottenere la conferma e la ratifica della nomina dell'esperto Epyon Audit S.r.l., già nominato dal Tribunale di Milano in data 15 ottobre 2021 in relazione alla prevista fusione di Castor Bidco in Cerved, ai fini della redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio per la fusione "inversa", in considerazione dell'intervenuto mutamento della struttura della fusione, che prevede ora l'incorporazione di Castor Bidco in Cerved (anziché di Cerved

in Castor Bidco) e fermi restando tutti gli altri elementi dell'operazione esposti nell'istanza presentata in data 7 ottobre 2021. In data 9 dicembre 2021 il Tribunale di Milano ha accolto l'istanza integrativa depositata dalle Società Partecipanti alla Fusione in data 1 dicembre 2021.

3.2 Criteri di determinazione del Rapporto di Cambio

3.2.1 Il valore economico di Cerved

Premessa

Come anticipato nel precedente Paragrafo 2.3 C, la stima del valore economico di Cerved è stata effettuata in base al Prezzo OPA; la congruità del Prezzo OPA è stata verificata sia in base a un autonomo esercizio valutativo sviluppato secondo il metodo DFC, sia in base a un autonomo esercizio valutativo sviluppato secondo il metodo DFC, sia alla luce del contenuto delle *fairness opinion* rilasciate da primarie banche di affari al Consiglio di Amministrazione di Cerved chiamato a esprimere una il proprio parere in ordine al prezzo offerto ai fini del comunicato dell'emittente di cui all'art. 103 del TUF (gli "Advisor Finanziari OPA"). Di seguito si illustrano le ragioni per le quali il Prezzo OPA costituisce il fondamentale riferimento valutativo ai fini della stima del Rapporto di Cambio e si dà atto dei risultati della verifica di congruità svolta con il metodo DCF.

Il Prezzo OPA Sintesi Valutative

- A. In data 8 luglio 2021 è stato pubblicato il Documento di Offerta, nel quale sono descritti termini e condizioni dell'Offerta, che ha avuto ad oggetto tutte le n. 195.274.979 azioni di Cerved quotate sul Mercato Regolamentato (ivi incluse le azioni proprie).

Gli Advisor Finanziari Cerved hanno osservato, ai fini di quanto considerato rilevante per il Parere sul Rapporto di Cambio, che l'Offerta:

- ✓ è stata indirizzata alla totalità dei titolari delle azioni Cerved, indistintamente e a parità di condizioni;
- ✓ è stata promossa ai sensi della disciplina disegnata dal TUF e dal Regolamento Emittenti: si è trattato pertanto di un'operazione svoltasi all'interno di una cornice normativa definita;
- ✓ è stata sottoposta al vaglio e al controllo delle Autorità di controllo e, in particolare, della Consob;
- ✓ è stata accompagnata da un complesso e articolato sistema informativo, imperniato sul Documento di Offerta e sui comunicati emessi sia da Cerved sia da Bidco: è stato, pertanto, assicurato il massimo livello di trasparenza e di informazione agli azionisti di Cerved, onde consentire loro una consapevole decisione di disinvestimento.

Il Prezzo OPA, inizialmente definito in Euro 9,50 per azione, è stato successivamente rideterminato in Euro 10,20 per azione.

In data 14 settembre 2021, Castor Bidco ha emesso un comunicato sui risultati dell'OPA nel quale Castor Bidco ha annunciato di detenere complessivamente l'80% del capitale di Cerved e che il corrispettivo per l'OPA era dunque pari a Euro 10,20 per azione. Al 19 novembre 2021, per effetto

degli acquisti intervenuti dopo tale comunicato, Castor Bidco deteneva il 90,75%² del capitale di Cerved.

- B.** Ad avviso degli *Advisor* Finanziari Cerved, il Valore di Mercato di un *asset*, che rappresenta la configurazione di valore utilizzata nella stima del Rapporto di Cambio, esprime “... il prezzo al quale verosimilmente [un’attività] potrebbe essere negoziata, alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere)” (PIV, § I.6.3.; sottolineatura aggiunta).

I valori di fusione sono valori di scambio. I Valori di Mercato delle azioni destinate a essere concambiate esprimono il metro rispetto al quale valutare la posizione “relativa” degli azionisti delle società interessate dall’operazione.

In quest’ottica, ad avviso degli *Advisor* Finanziari, il Prezzo OPA è la più attendibile misura del Valore di Mercato dell’azione Cerved per plurime ragioni:

- ✓ si è formato in una transazione tra parti totalmente indipendenti;
 - ✓ l’Offerta si è chiusa il 9 settembre 2021, in un momento, dunque, prossimo alla data del 31 ottobre 2021, data di riferimento del Parere sul Rapporto di Cambio;
 - ✓ non sono intervenuti – per quanto a conoscenza degli *Advisor* Finanziari Cerved - fatti di rilievo tra la data di chiusura dell’Offerta e la data di riferimento del Parere sul Rapporto di Cambio la valutazione tali da incidere sul valore economico di Cerved;
 - ✓ l’Incorporanda, all’avvio dell’Offerta, non deteneva alcuna partecipazione in Cerved; ne deriva che la partecipazione del 90,75% del capitale di Cerved che Castor Bidco ha acquisito a valle dell’Offerta (e tenuto altresì conto degli acquisti successivi alla chiusura del periodo di adesione all’Offerta) è per intero la risultante di una transazione di mercato, con azionisti venditori che hanno giudicato congruo il prezzo loro proposto;
 - ✓ gli azionisti di Cerved ai quali l’Offerta è stata indirizzata hanno avuto a disposizione un ampio *set* informativo, sì che è pacifico che essi abbiano potuto operare in modo informato;
 - ✓ il periodo di adesione all’Offerta è stato conforme alla prassi di mercato ed è, pertanto, parimenti pacifico che, nell’arco temporale definito dal periodo di adesione, gli azionisti di Cerved abbiano potuto effettuare senza particolari pressioni le proprie valutazioni;
 - ✓ è stato validato, nella sua congruità, dal Consiglio di Amministrazione di Cerved, anche sulla base delle *fairness opinion* rese dagli *Advisor* Finanziari OPA.
- C.** Alla luce di tali elementi riportati, secondo gli *Advisor* Finanziari Cerved, non può esservi alcun dubbio che il Prezzo OPA, pari a Euro 10,20 per azione Cerved, esprima, dal punto di vista economico-finanziario, la miglior misura del Valore di Mercato dell’azione Cerved. Come tale esso costituisce il

² Tale valore non tiene conto degli acquisti fatti in data 19 novembre e comunicati in data 20 novembre (pari allo 0,02%).

fondamentale riferimento valutativo del Parere sul Rapporto di Cambio.

Il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha condiviso tali valutazioni degli *Advisor* Finanziari, ritenendo quindi che il Prezzo OPA sia la più attendibile misura del valore di mercato dell'azione Cerved.

A una valutazione di Euro 10,20 per azione corrisponde un *equity value* di Cerved di Euro 1.991,8 milioni.

II DCF

- A.** Come anticipato, la congruità del Prezzo OPA è stata verificata in base a un autonomo esercizio valutativo sviluppato secondo il metodo DCF.

Gli *Advisor* Finanziari di Cerved hanno eseguito un'analisi finalizzata a calcolare il valore attuale dei flussi di cassa operativi contenuti nel Piano Economico - Finanziario.

Il metodo finanziario *unlevered* è formalizzato nel seguente algoritmo:

$$W = \sum \frac{FCFF_t}{(1 + WACC)^t} + \frac{TV}{(1 + WACC)^n} - NFP + OI$$

dove:

- FCFF (*Free Cash Flow to the Firm*) = flussi di cassa operativi generati dall'azienda al netto dell'effetto fiscale, tenuto conto degli investimenti in capitale fisso e circolante;
 - WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) = costo medio ponderato del capitale;
 - n = periodo di previsione esplicita (2021-2025);
 - TV (*Terminal Value*) = valore terminale; $FCFF \text{ a regime} / (WACC - g)$;
 - g = tasso di crescita a lungo termine;
 - NFP (*Net Financial Position*) = posizione finanziaria netta alla data di riferimento della valutazione;
 - OI (*Other Items*) = valore corrente del debito per trattamento di fine rapporto, delle interessenze di minoranza e delle partecipazioni non consolidate detenute da Cerved in altre società.
- B.** Di seguito si illustrano, nei loro lineamenti essenziali, le soluzioni adottate dagli *Advisor* Finanziari Cerved nella stima dei diversi parametri del metodo in esame.

I flussi di cassa operativi attesi sono stati determinati per il periodo 2021-2025 a partire dalle grandezze economico-finanziarie prospettiche riferite al triennio 2021-2023 riportate nel Piano Economico-Finanziario; il Piano Economico-Finanziario è stato esteso al biennio 2024-2025, con un progressivo allineamento dell'andamento delle grandezze al tasso di crescita a lungo termine, secondo una soluzione tecnica di diffuso utilizzo nella prassi professionale.

Il Piano Economico-Finanziario non ha costituito oggetto di una verifica indipendente intesa ad esaminarne i presupposti strategici, l'attendibilità e la coerenza, ma agli *Advisor* Finanziari Cerved è stato riferito, nel contesto dell'interlocuzione con il *management*, che il *current trading* è allineato alle previsioni

contenute nel Piano Economico-Finanziario.

- C.** Per quanto riguarda la stima del flusso operativo a regime, funzionale al calcolo del valore terminale, si è assunto come riferimento l'ultimo anno del periodo di programmazione (2025) e si è proceduto alla normalizzazione degli investimenti, tenuto conto del tasso di crescita a lungo termine incorporato nel modello valutativo. Il flusso a regime è stato determinato in Euro 181,7 milioni.
- D.** La stima del costo medio ponderato del capitale è stata effettuata sulla base dei seguenti parametri:
- r_f (*risk-free rate*) = 0,74%, assunto pari alla media trimestrale (agosto 2021 - ottobre 2021) dei tassi di rendimento dei titoli di Stato italiani con scadenza decennale (fonte: FactSet);
 - coefficiente beta = 1,04x, calcolato sulla base della mediana dei coefficienti beta *unlevered*, stimati sulla base delle rilevazioni settimanali degli ultimi 5 anni (31/10/2016 - 31/10/2021 con la correzione di Blume, relativi a un campione di società quotate comparabili, in funzione del rapporto mediano D/E di mercato (fonte: Bloomberg);
 - ERP (*Equity Risk Premium*) = 6,00%, pari al livello medio del premio per il rischio di mercato rilevato nel 2021 per l'Italia nell'indagine condotta dal prof. Pablo Fernández (fonte: Fernández *et al.*, “*Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 88 countries in 2021*”);
 - r_s (*size premium*) = 1,37%, maggiorazione parametrata al premio per il rischio dimensionale, in funzione della capitalizzazione di mercato di Cerved alla data del 31 ottobre 2021, stimato da Duff & Phelps per le imprese di minore dimensione (fonte: Duff & Phelps, “*Cost of Capital Navigator*” al 31/12/2020);
 - D/E = 8,85%, percentuale espressiva della struttura finanziaria di mercato determinata come dato mediano dei rapporti D/E al 31 ottobre 2021 delle società quotate comparabili (fonte: Bloomberg);
 - k_d (costo del capitale di debito) = 2,25%, parametro determinato in base alle indicazioni fornite dal management di Cerved avuto riguardo ai termini e alle condizioni pattuiti con riferimento ai finanziamenti attualmente in essere;
 - t (aliquota fiscale) = 24,00%, pari all'aliquota fiscale di deducibilità degli interessi passivi.
- E.** La stima del costo medio ponderato del capitale impone alcune precisazioni, contenute nel Parere sul Rapporto di Cambio. In primo luogo, nella costruzione dei parametri di mercato (coefficiente beta e rapporto di indebitamento) si è fatto riferimento a un campione di società quotate operanti nel settore della c.d. *data intelligence*. Ai fini della costruzione del campione, sulla base delle indicazioni fornite dal *management* dell'Incorporante, sono state selezionate le seguenti società:
- ✓ Experian PLC, società britannica che offre servizi di informazione, attiva, nello specifico, nella fornitura di dati e strumenti analitici per la gestione del rischio di credito, la prevenzione delle frodi, il *targeting* delle offerte di marketing e l'automatizzazione del processo decisionale;

- ✓ Equifax Inc., società statunitense operante nella fornitura di soluzioni informative e servizi di *outsourcing* dei processi aziendali delle risorse umane;
- ✓ TransUnion LLC, società statunitense principalmente attiva nella fornitura di informazioni e soluzioni di gestione del rischio. La sua attività si estende, altresì, all'elaborazione e alla fornitura di rapporti sui consumatori, punteggi di rischio, servizi analitici e competenze utili ai fini dei processi decisionali aziendali;
- ✓ Fair Isaac Corporation, società statunitense che offre prodotti e servizi di analisi e gestione dei dati – con particolare riferimento ai servizi di *credit scoring* – che permettono alle imprese di automatizzare e coordinare le decisioni aziendali;
- ✓ Dun & Bradstreet Holdings, Inc., società statunitense attiva nella fornitura di informazioni utili ai fini decisionali e soluzioni di analisi;
- ✓ Tinexta S.p.A., società italiana che si occupa della fornitura di soluzioni e servizi informatici per la dematerializzazione e la digitalizzazione dei processi documentali aventi valore legale.

F. In secondo luogo, la maggiorazione a titolo di *size premium*, secondo le indicazioni della letteratura finanziaria e della prassi professionale, ad avviso degli *Advisor* Finanziari Cerved, riflette la diversa dimensione media delle aziende del campione rispetto a Cerved. Essa ha inoltre costituito oggetto di riscontro sia con il test di *impairment* effettuato da Cerved in relazione al bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, sia con le *fairness opinion* rilasciate dagli *Advisor* Finanziari OPA. La dimensione numerica del *size premium* attinge alle più recenti indicazioni della letteratura specializzata.

Sulla base dei parametri indicati, il costo medio ponderato del capitale è risultato pari a $WACC = 7,81\%$. Le stime sono state condotte utilizzando un *range* del costo medio ponderato del capitale $WACC = 7,56\% - 8,06\%$ (con una variazione di 25 b.p. rispetto al valore centrale).

Il tasso di crescita a lungo termine è stato posto pari alla proiezione (2026, ultimo anno disponibile) della variazione dell'indice dei prezzi al consumo prevista dal Fondo Monetario Internazionale per l'Italia (1,39%)³. Le stime sono state condotte utilizzando un *range* del tasso di crescita $g = 1,14\% - 1,64\%$ (con una variazione di 25 b.p. rispetto al valore centrale).

Sulla base dei parametri e delle variabili esposti, il metodo DCF, utilizzato unicamente con funzione di riscontro della congruità del Prezzo OPA, ha condotto al seguente intervallo di valori dell'azione Cerved: Euro 9,33 ($WACC = 8,06\%$; $g = 1,14\%$) - Euro 11,11 ($WACC = 7,56\%$; $g = 1,64\%$).

Da ultimo, si sono esaminati i risultati del metodo DCF sviluppato dai consulenti finanziari che, a vario titolo, hanno assistito il Consiglio di Amministrazione di Cerved nell'ambito dell'Offerta.

Sulla base del metodo finanziario *unlevered*, testè descritto, utilizzato unicamente con funzione di

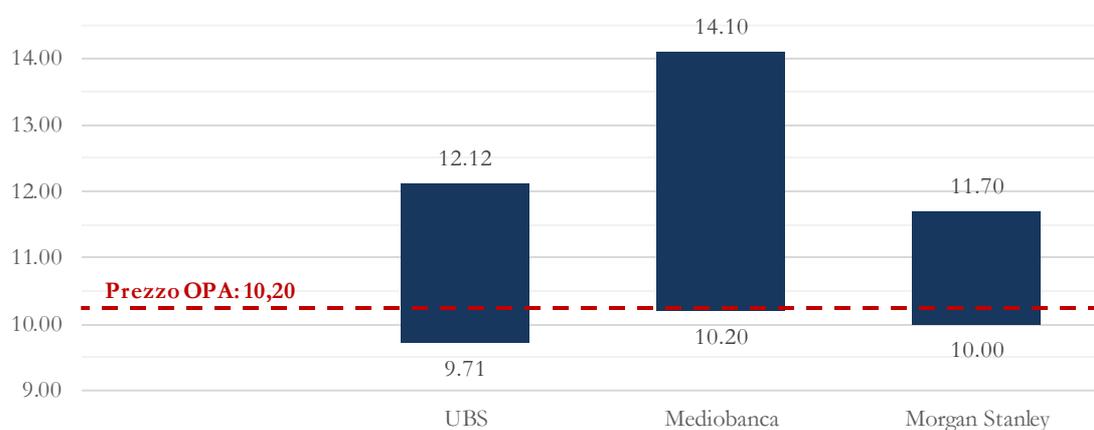
³ International Monetary Fund, "World Economic Outlook: Recovery during a Pandemic – Health Concerns, Supply Disruptions, Price Pressures", ottobre 2021, p. 119. Il documento in parola indica una variazione dell'indice dei prezzi al consumo per l'Italia pari all'1,4%; il relativo database scaricabile in Excel dal sito Internet del Fondo Monetario Internazionale riporta una variazione pari all'1,39%.

riscontro della congruità del Prezzo OPA, si è giunti a identificare il seguente intervallo di valori dell'azione Cerved: Euro 9,33 (WACC = 8,06%; g = 1,14%) - Euro 11,11 (WACC = 7,56%; g = 1,64%).

- G.** Tale *range*, risulta altresì in linea con le *fairness opinion* rilasciate dagli *Advisor* Finanziari OPA e dagli *advisor* finanziari degli amministratori indipendenti, disponibili sul sito internet della Società www.company.cerved.com e cui si rinvia per ogni maggior dettaglio.

Ai fini della redazione dei rispettivi pareri di congruità, gli *Advisor* Finanziari OPA hanno analizzato e sviluppato varie metodologie valutative, tra cui, in via principale, il DCF.

I risultati, in termini di valore per azione, restituiti dall'applicazione del metodo DCF nell'ambito delle valutazioni compiute dagli *Advisor* Finanziari OPA sono riassunti nel grafico di seguito riportato, nel quale viene altresì posto in evidenza il Prezzo OPA, pari a Euro 10,20.



Il Prezzo OPA si colloca all'interno del *range* dei valori indicati dagli *Advisor* Finanziari OPA con il metodo DCF, pur nell'area inferiore dell'intervallo di valori. Tale circostanza costituisce un elemento ulteriore di conferma della congruità del Prezzo OPA anche ai fini della stima del valore economico di Cerved nell'ambito della Fusione.

Il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha pienamente condiviso il descritto esercizio valutativo e le relative conclusioni, che ha fatto proprie.

3.2.2 Il valore economico di Castor Bidco

Il metodo patrimoniale

- A.** Il valore economico di Castor Bidco è stato determinato dagli *Advisor* Finanziari Cerved in base al metodo patrimoniale semplice. Da un punto di vista generale, tale metodo identifica il valore economico della società oggetto di valutazione nel patrimonio netto rettificato, ottenuto rettificando il patrimonio netto contabile in funzione delle differenze tra i valori correnti e i valori contabili degli elementi

patrimoniali attivi e passivi.

- B.** Dalla Situazione Patrimoniale di Castor Bidco risulta che, al 31 ottobre 2021, il patrimonio di Castor Bidco era essenzialmente composto dalla partecipazione rappresentativa di una quota pari all'89,4% del capitale sociale di Cerved – che costituisce il 70,0% dell'intero attivo patrimoniale – e da crediti iscritti nell'attivo circolante.
- C.** Il dato di partenza per lo sviluppo del metodo patrimoniale semplice è costituito dal patrimonio netto contabile. Al 31 ottobre 2021 il valore contabile del patrimonio netto di Castor Bidco è pari a Euro 2.550.267.582.

Ai fini valutativi, tale importo deve essere rettificato in funzione delle differenze tra i valori correnti e i valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi.

Quanto alla partecipazione, il valore contabile risultante dalla Situazione Patrimoniale di Castor Bidco alla data del 31 ottobre 2021 esprime il costo sostenuto da Castor Bidco ai fini dell'acquisizione della quota partecipativa in parola, pari a Euro 1.780.744.489 (n. 174.582.793 azioni × Euro 10,20 per azione), maggiorato dell'importo della *Tobin tax* corrisposta nell'ambito delle varie fasi in cui è avvenuto l'acquisto delle azioni Cerved. Atteso che il prezzo per azione implicito nel valore di iscrizione della partecipazione al netto della *Tobin tax* (Euro 10,20) coincide con il Prezzo OPA, che costituisce il fondamentale riferimento nella stima del valore economico di Cerved ai fini della quantificazione del Rapporto di Cambio, il valore contabile della partecipazione detenuta da Castor Bidco in Cerved non è suscettibile di alcuna rettifica nell'ottica dell'applicazione del metodo patrimoniale.

Quanto ai crediti iscritti nell'attivo circolante, alla data del 31 ottobre 2021 si rilevano crediti per imposte anticipate pari a Euro 968.672 e altri crediti esigibili entro l'esercizio successivo pari a Euro 762.636.850. Quest'ultimo importo, secondo quanto comunicato, è la somma delle cifre di Euro 762.586.850, formalizzata in un *equity commitment letter* tra Castor e Castor Bidco, e di Euro 50.000 relativi ad altro rapporto di Castor Bidco con una società del gruppo. Il credito di Euro 762,6 milioni, secondo quanto è stato comunicato: (i) è a fronte di un obbligo irrevocabile e incondizionato di pagamento di tale importo; (ii) deve essere estinto dal soggetto debitore entro la data di firma dell'atto di fusione, o prima se richiesto da Castor Bidco.

- D.** La Situazione Patrimoniale di Castor Bidco non ha costituito oggetto di alcuna verifica indipendente, né di controlli o procedure di revisione di alcun tipo o natura, intese ad accertarne la veridicità, correttezza e l'attendibilità. Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, pertanto, gli *Advisor* Finanziari Cerved ed il Consiglio di Amministrazione di Cerved hanno fatto pieno affidamento sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutte le informazioni, finanziarie e di altra natura che sono state ricevute.

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, i crediti iscritti nell'attivo circolante, per l'importo di Euro 762,6 milioni, sono stati considerati come strumenti *cash equivalent*, atteso che la loro scadenza è temporalmente collocata entro la data dell'atto di fusione (salvo un'eventuale richiesta anticipata da parte

di Castor Bidco). Ai fini dell'applicazione del metodo patrimoniale, ai crediti in oggetto non è stata, pertanto, applicata alcuna rettifica. In conclusione, non è stato rilevato nello sviluppo del metodo patrimoniale semplice alcun aggiustamento a valere sul patrimonio netto contabile di Castor Bidco alla data del 31 ottobre 2021.

- E.** Successivamente al 31 ottobre 2021, Castor Bidco ha acquistato ulteriori azioni Cerved. La partecipazione detenuta da Castor Bidco in Cerved, considerati gli acquisti effettuati sino al 19 novembre 2021, è pari al 90,75%⁴ del capitale di Cerved. Gli acquisti, in considerazione del loro importo, non incidono sul valore economico di Castor Bidco, a meno di un marginale aggiustamento. Più esattamente, il valore economico di Bidco, tenuto conto delle commissioni bancarie sostenute per l'acquisto delle azioni che hanno consentito di portare la partecipazione al 90,75% del capitale di Cerved, è pari a Euro 2.550.070.687. Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, tale importo può essere indicato in Euro 2.550,1 milioni.

Atteso che il capitale sociale di Castor Bidco è suddiviso in n. 50.000 azioni, il Valore di Mercato dell'azione Castor Bidco è stato identificato in Euro 51.001,41 (il calcolo del valore patrimoniale dell'azione è effettuato considerando i valori delle singole grandezze espressi in euro).

A tale riguardo, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha condiviso la valutazione degli *Advisor* Finanziari secondo cui il valore economico dell'azione Castor Bidco è derivato direttamente dal valore economico dell'Incorporante stimato con il metodo patrimoniale semplice e non ha ritenuto necessario effettuare alcun aggiustamento nello sviluppo del metodo patrimoniale semplice.

3.2.3 Conclusioni relative alla determinazione del Rapporto di Cambio

I valori di mercato delle azioni Cerved e Castor Bidco e il rapporto di cambio, espresso in termini di numero di azioni Cerved per ogni singola azione Castor Bidco, è indicato nella tabella che segue.

Valore Azione Cerved (€)	Valore Azione Castor Bidco (€)	Rapporto di cambio
10,20	51.001,41	5.000,1386

Le modalità tecniche descritte al successivo Paragrafo 4 si dovranno basare sul rapporto relativo tra i Valori di Mercato delle azioni Cerved e Castor Bidco indicati sopra. In particolare, poiché il Valore di Mercato dell'azione Castor Bidco (Euro 51.001,41) riflette un valore economico della società pari a Euro 2.550,1 milioni, il numero complessivo di azioni Cerved (il cui Valore di Mercato è pari a Euro 10,2) da assegnare al socio unico di Castor Bidco sarà pari a 250.006.930.

⁴ Tale valore non tiene conto degli acquisti fatti in data 19 novembre e comunicati in data 20 novembre (pari allo 0,02%).

4. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DI CERVED E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE.

Ai fini della Fusione, sarà cancellato l'intero capitale sociale dell'Incorporanda e sarà annullata la totalità delle azioni dell'Incorporanda attualmente di proprietà di Castor, socio unico dell'Incorporanda.

In applicazione del Rapporto di Cambio, in favore di Castor, socio unico dell'Incorporanda, saranno assegnate tutte le azioni dell'Incorporante di proprietà dell'Incorporanda alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.**) e, per la differenza, massime n. 72.004.105 azioni dell'Incorporante di nuova emissione, senza variazione del capitale sociale.

Si segnala che l'Incorporanda detiene, alla data della presente Relazione, n. 178.002.825 azioni dell'Incorporante, corrispondenti a circa il 91,155% del capitale di quest'ultima. Con riferimento alle azioni Cerved sulle quali è costituito un pegno alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.**), le stesse saranno attribuite a Castor già gravate da pegno, il quale manterrà la propria validità ed efficacia anche a seguito della Fusione.

Si segnala altresì che, alla data di approvazione della presente Relazione, l'Incorporante detiene 11.091 azioni proprie, mentre l'Incorporanda non detiene azioni proprie. Tutte le azioni proprie dell'Incorporante alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.**), ivi incluse le Azioni Oggetto di Recesso (come definite nel successivo Paragrafo 10.1A) che dovessero essere acquistate dall'Incorporante ai sensi dell'articolo 2437-quater, comma 5, del codice civile, saranno annullate con efficacia alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.**), senza variazione del capitale sociale.

Ulteriori informazioni relative alla Data di Efficacia (come definita al Paragrafo 5 **Error! Reference source not found.**) e alle modalità di attribuzione in concambio delle azioni dell'Incorporante a Castor, unico socio dell'Incorporanda saranno rese note, ai sensi di quanto previsto dalla disciplina vigente, mediante comunicato stampa diffuso tramite il sistema E-Market SDIR e pubblicato sul sito internet di Cerved (<https://company.cerved.com/>) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" (<https://www.emarketstorage.com/>).

Nessun onere verrà posto a carico di Castor per le operazioni di concambio.

5. DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AL BILANCIO DI CERVED, ANCHE AI FINI FISCALI

- A.** Ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, secondo comma, del codice civile, la Fusione produrrà effetti civilistici a partire dalla data dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione presso il Registro delle Imprese previste dall'articolo 2504 del codice civile, ovvero, in alternativa, dalla data successiva, che verrà indicata nell'atto di fusione (la "**Data di Efficacia**").
- B.** Ai fini contabili, tutte le operazioni effettuate dall'Incorporanda saranno imputate nel bilancio dell'Incorporante a partire dal 1° gennaio dell'esercizio in cui si produrranno gli effetti civilistici della Fusione.

- C. Ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, gli effetti fiscali della Fusione sono allineati a quelli contabili, come sopra regolati.

6. RIFLESSI FISCALI DELLA FUSIONE SULLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

6.1 *Imposte sui redditi e IRAP*

- A. Con riferimento alle imposte dirette, le conseguenze di carattere tributario dell'operazione di fusione sono disciplinate dall'art. 172 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 ("TUIR").
- B. In particolare, si ricorda che la legislazione vigente è improntata a principi di generale neutralità dell'operazione di fusione, che non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze e minusvalenze, né in capo alle società interessate all'operazione di fusione né in capo ai relativi soci.

Da ciò consegue che le eventuali differenze di fusione, che dovessero emergere in esito alla Fusione, non concorreranno a formare reddito imponibile in capo all'Incorporante, essendo la Fusione irrilevante ai fini dell'imposizione sui redditi. Simmetricamente, i beni ricevuti dall'Incorporante saranno da questa assunti fiscalmente in base all'ultimo valore riconosciuto ai fini delle imposte sui redditi in capo all'Incorporanda (principio di continuità dei "valori fiscali riconosciuti").

- C. In coerenza a detti principi, che non trovano eccezioni ai fini dell'Irap, le eventuali differenze di fusione da concambio saranno trattate nel bilancio dell'Incorporante in conformità alla normativa e ai principi contabili che disciplinano il bilancio di esercizio, mentre non assumeranno alcuna valenza ai fini delle imposte sui redditi e dell'Irap.
- D. Le riserve in sospensione d'imposta iscritte nell'ultimo bilancio dell'Incorporanda ed ancora esistenti alla data di efficacia della Fusione verranno trattate in ossequio alle specifiche disposizioni dell'art. 172, comma 5 del TUIR, provvedendo, se del caso, alla loro ricostituzione.
- E. Per quanto riguarda la decorrenza ai fini contabili e fiscali dell'operazione di Fusione, si rimanda al precedente Paragrafo 5 della presente Relazione.
- F. Gli obblighi di versamento dell'Incorporanda, inclusi quelli relativi agli acconti d'imposta e alle ritenute operate su redditi altrui, saranno adempiuti dalla stessa fino alla Data di Efficacia; successivamente a tale data, i predetti obblighi si intendono a tutti gli effetti trasferiti all'Incorporante.

6.2 *Imposte indirette*

Per quanto riguarda le imposte indirette, l'operazione di fusione è esclusa dal campo di applicazione dell'IVA, ai sensi dell'art. 2, comma 3, lettera f) del D.P.R. 26 ottobre 1972 n. 633. Secondo tale norma non sono considerate cessioni rilevanti ai fini IVA i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società. Ai fini dell'imposta di registro, l'atto di fusione è soggetto ad imposta fissa nella misura di Euro 200,00, ai sensi dell'art. 4, lett. b), della Tariffa parte I, allegata al D.P.R. 131 del 26 aprile 1986.

7. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL’AZIONARIATO RILEVANTE E SULL’ASSETTO DI CONTROLLO DI CASTOR BIDCO A SEGUITO DELLA FUSIONE

- A.** Alla data della presente Relazione, il capitale sociale di Cerved, deliberato e interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 50.521.142 ed è rappresentato da n. 195.274.979 azioni ordinarie, prive di valore nominale. Alla data della presente Relazione, Cerved detiene n. 11.091 azioni proprie pari allo 0,006%. Ogni azione ordinaria dà diritto a un voto.
- B.** Si segnala, altresì, che alla data della presente Relazione (i) l’Incorporanda detiene n. 178.002.825 azioni dell’Incorporante, pari al 91,155 % del capitale di quest’ultima; (ii) non risultano alla Società ulteriori azionisti titolari di una partecipazione superiore al 3% del capitale sociale di Cerved.
- C.** Tenuto conto delle modalità con le quali l’Incorporante procederà all’assegnazione delle azioni ordinarie di Cerved a Castor, unico azionista di Castor Bidco sulla base del Rapporto di Cambio – e fatte salve le eventuali modifiche all’attuale assetto azionario di Castor Bidco e gli effetti derivanti dall’eventuale esercizio del Diritto di Recesso, come definito nel successivo Paragrafo 9.A da parte degli azionisti di Cerved che non abbiano concorso all’approvazione della deliberazione relativa alla Fusione, nonché del numero di azioni dell’Incorporante di proprietà dell’Incorporanda alla Data di Efficacia – la composizione stimata dell’azionariato dell’Incorporante è riflessa nella tabella che segue:

Azionista	% sul capitale ordinario
Castor S.p.A. (ex socio unico di Castor Bidco)	93,5%
Soci di minoranza (ex soci di Cerved) ⁵	6,5%
Totale	100%

8. EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI AI SENSI DELL’ARTICOLO 122 TUF

- A.** Si fa presente che, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell’articolo 122 del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, in data 7 marzo 2021, FermION Investment Group Limited (società costituita in Irlanda con sede legale presso Minerva House, Simmonscourt Road, Dublin 4) e FSI SGR S.p.A. (società di gestione del risparmio con sede legale in 20121 - Milano, Via San Marco 21/A, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 09422290966, che agisce in nome e per conto del fondo di investimento alternativo riservato), hanno sottoscritto un *term sheet* vincolante (il “**Term Sheet**”) per stabilire i termini principali del coinvestimento di FSI con FermION in Castor Bidco Holdings Limited finalizzato all’acquisizione di Cerved con impegno delle parti a stipulare, prima della data di pagamento del corrispettivo dell’Offerta, accordi che riflettano i termini concordati nel *Term Sheet*. Le pattuizioni contenute nel *Term Sheet* rilevano ai sensi dell’art. 122, comma 1 e comma 5 lett. c),

⁵ Ai fini della presente si assume che gli azionisti diversi da Castor Bidco non abbiano esercitato il Diritto di Recesso e non abbiano venduto le proprie azioni nell’ambito della Procedura di *Sell-Out*.

del TUF. FermION è controllata da ION Capital Partners Limited, società di diritto irlandese, costituita in forma di *private company limited by shares*, con sede legale presso Minerva House, Simonscourt Road, Ballsbridge, Dublino 4, Irlanda, a sua volta indirettamente controllata dal Sig. Andrea Pignataro, nato a Bologna il 10 giugno 1970, cittadino italiano.

B. La Fusione non avrà alcun impatto sul patto parasociale di cui al precedente punto A.

9. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO

A. Qualora le assemblee straordinarie degli azionisti di Cerved e di Castor Bidco approvino il Progetto di Fusione, agli azionisti di Cerved che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione (gli “**Azionisti Legittimati al Recesso**”) spetterà il diritto di recesso (il “**Diritto di Recesso**”).

B. In relazione alla Fusione, il Diritto di Recesso spetta agli Azionisti Legittimati al Recesso ai sensi dell'articolo 2437, primo comma, lett. g) del codice civile, derivando dall'adozione del Nuovo Statuto l'eliminazione del meccanismo del voto di lista, attualmente previsto dallo statuto sociale di Cerved ai sensi dell'articolo 147-ter TUF.

10. MODALITÀ E TERMINI PER L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO E RIMBORSO DEL VALORE DI LIQUIDAZIONE

10.1 *Modalità e termini per l'esercizio del Diritto di Recesso*

A. Ai sensi dell'articolo 2437-*bis* del codice civile, gli Azionisti Legittimati al Recesso possono esercitare il Diritto di Recesso, rispetto a tutte o parte delle azioni ordinarie Cerved detenute, inviando una comunicazione a mezzo raccomandata a/r alla sede legale di Cerved entro e non oltre i quindici giorni successivi alla data di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano della deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Cerved di approvazione della Fusione.

La notizia dell'avvenuta iscrizione della predetta deliberazione sarà pubblicata sul quotidiano italiano “Giornale” e sul sito internet della Società www.company.cerved.com.

La titolarità delle azioni ordinarie Cerved per le quali sia esercitato il Diritto di Recesso (le “**Azioni Oggetto di Recesso**”) dovrà risultare senza soluzione di continuità a far tempo dalla data dell'assemblea straordinaria di Cerved, convocata per il giorno 14 gennaio 2022 per deliberare in merito alla Fusione e sino alla data in cui il Diritto di Recesso venga esercitato.

B. Il Diritto di Recesso, legittimamente esercitato, sarà efficace subordinatamente al perfezionamento della Fusione, fermo restando che ai soci che eserciteranno il Diritto di Recesso sarà corrisposto il Valore di Liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso a far tempo dalla Data di Efficacia.

Termini e modalità dell'offerta in opzione e in prelazione delle Azioni Oggetto di Recesso agli azionisti di Cerved ai sensi dell'art. 2437-*quater* del codice civile saranno comunicati con apposito comunicato

stampa diffuso tramite il sistema E-Market SDIR e pubblicato sul sito internet di Cerved (<https://company.cerved.com/>) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket Storage” (<https://www.emarketstorage.com/>). *Valore di liquidazione e modalità e termini del rimborso delle Azioni Oggetto di Recesso*

- C. Il Valore di Liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso sarà determinato ai sensi dell’articolo 2437-ter, terzo comma, del codice civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’assemblea dell’Incorporante chiamata ad approvare la Fusione (il “**Valore di Liquidazione**”).
- D. Il Diritto di Recesso, legittimamente esercitato, sarà efficace subordinatamente alla stipula dell’atto di Fusione, fermo restando che le Azioni Oggetto di Recesso saranno liquidate agli azionisti di Cerved che abbiano esercitato il Diritto di Recesso, al Valore di Liquidazione, a far tempo dalla Data di Efficacia.
- E. Il Valore di Liquidazione delle Azioni Oggetto di Diritto di Recesso sarà corrisposto, subordinatamente alla stipula dell’atto di fusione, a far tempo dalla Data di Efficacia, agli Azionisti Legittimati al Recesso che abbiano esercitato il Diritto di Recesso attraverso i relativi depositari.

Ulteriori informazioni circa le modalità ed i termini del rimborso delle Azioni Oggetto di Recesso – la cui efficacia sarà in ogni caso subordinata alla stipula dell’atto di fusione – saranno pubblicate da Cerved con le modalità e nei termini previsti dalle disposizioni di legge e regolamento applicabili. Qualora non sia stipulato l’atto di fusione, le Azioni Oggetto di Recesso continueranno ad essere detenute dagli azionisti di Cerved che hanno esercitato il Diritto di Recesso, non avrà luogo il pagamento in denaro del Valore di Liquidazione e tutte le azioni Cerved (incluse le Azioni Oggetto di Recesso) continueranno ad essere quotate e negoziate sul Mercato Regolamentato fino al completamento della Procedura di Sell Out, a seguito della quale si verificherà di *Delisting*.

11. EFFETTI DELLA FUSIONE SULLE GARANZIE DI CASTOR BIDCO E SUI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

- A. Si evidenzia che – secondo quanto indicato nella Situazione Patrimoniale dell’Incorporanda, in data 29 ottobre 2021 Castor Bidco ha sottoscritto un accordo per la concessione in pegno di tutte le azioni Cerved possedute, a garanzia delle obbligazioni derivanti dai contratti di finanziamento stipulati da Castor, socio unico dell’Incorporanda, relative alla linea di credito concessa per rifinanziare parte dell’indebitamento finanziario di Cerved, nonché alla linea di credito concessa per finanziare le eventuali esigenze di capitale circolante del socio unico Castor e delle sue controllate. In relazione alle medesime obbligazioni, l’Incorporanda ha prestato una garanzia personale a favore delle banche creditrici della sua controllante Castor. Alla data della presente Relazione, nessuna delle citate linee di credito è stata utilizzata.
- B. Per effetto della Fusione, Cerved subentrerà in tutte le attività e passività attualmente in capo a Castor Bidco e, conseguentemente, Cerved diverrà garante delle sole obbligazioni derivanti dai contratti di finanziamento stipulati da Castor di cui al precedente Paragrafo 11.A., relative alla linea di credito

concessa per rifinanziare parte dell'indebitamento finanziario di Cerved nonché alla linea di credito concessa per finanziare le eventuali esigenze di capitale circolante di Castor, socio unico dell'Incorporanda e delle sue controllate, ivi inclusa Cerved.

- C. Si evidenzia che la Fusione non è un'operazione consentita ai sensi del contratto di finanziamento dell'importo di Euro 713 milioni (il “**Contratto di Finanziamento**”), sottoscritto in data 12 maggio 2020 da Cerved, Banca IMI S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banco BPM S.p.A.; BNP Paribas; BNP Paribas, Italian Branch; Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Milan Branch, Crédit Agricole Italia S.p.A. Intesa Sanpaolo S.p.A.; La Cassa di Ravenna S.p.A.; Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UBI Banca (le “**Banche Finanziatrici**”).

Inoltre, ai sensi del Contratto di Finanziamento, non sarebbe consentita l'assunzione dell'obbligo di garanzia di cui al precedente punto B.

Infine, in caso di *Delisting* – che interverrà prima dell'attuazione della Fusione - (i) ciascuna Banca Finanziatrice avrà diritto di non effettuare ulteriori erogazioni a valere sulle linee di credito disciplinate dal Contratto di Finanziamento; e (ii) se una o più delle Banche Finanziatrici ne fa richiesta, entro il termine stabilito dal Contratto di Finanziamento, viene meno l'impegno di tale Banca Finanziatrice ad erogare ulteriori finanziamenti e si determina un obbligo di rimborso dell'intero importo del finanziamento già erogato da quella Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento e ancora dovuto alla stessa, oltre ad interessi e commissioni.

In considerazione delle predette pattuizioni,, in data 30 novembre 2021, il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha dato mandato all'Amministratore Delegato di avviare le negoziazioni con le Banche Finanziatrici al fine di ottenere tempestivamente dalla maggioranza qualificata delle Banche Finanziatrici (66,67%) il consenso all'attuazione della Fusione ed all'assunzione dell'obbligo di garanzia di cui al precedente punto B., nonché la rinuncia delle Banche Finanziatrici ad attivare i rimedi previsti dal Contratto di Finanziamento in relazione al *Delisting*. Qualora non sia possibile ottenere tempestivamente il predetto consenso e la rinuncia, il Consiglio di Amministrazione valuterà quali iniziative intraprendere e bne darà prontamente informativa al pubblico.

12. DOCUMENTAZIONE INFORMATIVA

Si precisa che saranno pubblicati, nel sito internet di Cerved e nei termini di legge:

- a) il Progetto di Fusione ed i relativi allegati;
- b) i bilanci degli ultimi tre esercizi di Cerved e le Situazioni Patrimoniali delle Società Partecipanti alla Fusione (unitamente alle relazioni dei soggetti cui compete l'amministrazione e la revisione legale dei conti di tali società);
- c) la presente Relazione, nonché la relazione illustrativa redatta dall'Amministratore Unico di Castor Bidco, ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del codice civile;
- d) il Documento Informativo OPC.

La documentazione di cui ai precedenti numeri (a), (b), (c) ed (d) sarà altresì depositata, nei termini di legge, presso la sede di Cerved e pubblicata con le modalità indicate dagli articoli 65-*quinquies*, 65-*sexies* e 65-*septies* del Regolamento Emittenti.

*** **

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto in precedenza esposto, il Consiglio di Amministrazione di Cerved sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

“L’Assemblea degli Azionisti, riunitasi in sede straordinaria:

- (i) avendo preso in esame il progetto di fusione per incorporazione di Castor Bidco S.p.A. (“**Castor Bidco**”) in Cerved Group S.p.A. (“**Cerved**”, congiuntamente a Castor Bidco, le “**Società Partecipanti alla Fusione**”), approvato dal Consiglio di Amministrazione di Cerved e dall’Amministratore Unico di Castor Bidco in data 9 dicembre 2021, iscritto nel registro delle imprese di Milano ai sensi dell’articolo 2501-ter, commi 3 e 4, del codice civile, nonché depositato presso la sede di Cerved ai sensi dell’articolo 2501-septies, primo comma, del codice civile nei termini di legge (il “**Progetto di Fusione**”);*
- (ii) visto il motivato parere sull’interesse di Cerved al compimento dell’operazione, nonché sulla convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni rilasciato dal comitato parti correlate di Cerved in data 9 dicembre 2021;*
- (iii) esaminata la relazione illustrativa del Progetto di Fusione, predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Cerved ai sensi dell’articolo 2501-quinquies del codice civile e dell’articolo 70, secondo comma, del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (la “**Relazione**”);*
- (iv) preso atto delle situazioni patrimoniali delle Società Partecipanti alla Fusione e segnatamente della situazione patrimoniale al 30 giugno 2021 di Cerved e della situazione patrimoniale al 31 ottobre 2021 per Castor Bidco;*
- (v) preso atto della relazione sulla congruità del rapporto di cambio redatta, ai sensi dell’articolo 2501-sexies del codice civile, da Epyon Audit S.r.l., quale esperto comune nominato dal Tribunale di Milano su istanza delle Società Partecipanti alla Fusione;*
- (vi) preso atto dell’attestazione presentata dal Collegio Sindacale in merito all’attuale capitale sociale emesso, che risulta interamente versato;*

DELIBERA

1. *di approvare, senza modifica alcuna, il Progetto di Fusione iscritto registro delle imprese ai sensi delle applicabili disposizioni di legge (nonché la Relazione) che prevede, tra l’altro:*
 - (a) l’incorporazione di Castor Bidco S.p.A. (“**Castor Bidco**”) in Cerved Group S.p.A. (“**Cerved**”);*
 - (b) che a Castor S.p.A., unico socio di Castor Bidco, vengano assegnate azioni di Cerved nella seguente misura: per ogni n. 1 azione ordinaria di Castor Bidco, priva di indicazione del valore nominale, n. 5.000,1386 azioni ordinarie dell’Incorporante prive di indicazione del valore nominale,*
 - (c) che non è previsto alcun conguaglio in denaro,*

- (d) *che, ai fini della Fusione, sarà cancellato l'intero capitale sociale di Castor Bidco e sarà annullata la totalità delle azioni di Castor Bidco attualmente di proprietà di Castor S.p.A., socio unico di Castor Bidco; e*
- (e) *in applicazione del suddetto rapporto di cambio, in favore di Castor S.p.A., socio unico di Castor Bidco, saranno assegnate tutte le azioni di Cerved di proprietà di Castor Bidco alla data di efficacia della Fusione e, per la differenza, massime n. 72.004.105 azioni di Cerved di nuova emissione, senza variazione del capitale sociale;*

sulla base della situazione patrimoniale al 30 giugno 2021 di Cerved, della quale, per quanto occorre possa, si approva l'utilizzo quale situazione patrimoniale di fusione ai sensi dell'art. 2501-quater cod. civ., nonché della situazione patrimoniale al 31 ottobre 2021 per Castor Bidco;

2. *di procedere al perfezionamento della Fusione successivamente (i) alla conclusione della procedura relativa all'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del D. Lgs.24 febbraio 1998, n.58; e (ii) in caso la licenza per l'attività di informazione commerciale, ai sensi dell'articolo 134 TULPS, permanga in capo all'attuale titolare, all'invio di nota informativa ai sensi dell' art. 257 ter, R.D. n. 635/1940 alla Prefettura di Milano per la variazione organizzativa connessa alla fusione per incorporazione di Castor Bidco in Cerved, nei termini e alle condizioni ivi previsti e, ove necessario, all'eventuale rilascio da parte della Prefettura di Milano di un aggiornamento della licenza;*
3. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati e con dispensa da ogni ipotizzabile conflitto di interessi, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni autorità amministrativa competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della società;*
4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati e con dispensa da ogni ipotizzabile conflitto di interessi, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, per dare esecuzione alla fusione, secondo le modalità e nei termini previsti nel Progetto di Fusione e nella Relazione Illustrativa, oltre che nella presente deliberazione e quindi, senza limitazione alcuna, per:*
 - (i) *stipulare e sottoscrivere l'atto pubblico di fusione, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessario od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del Progetto di Fusione, sempre che ciò consenta la realizzazione dell'operazione di fusione e non pregiudichi sostanzialmente la realizzazione della stessa nei termini previsti dal Progetto di Fusione;*
 - (ii) *provvedere in genere a quant'altro richiesto, necessario, utile o anche solo opportuno per la completa esecuzione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo vulture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessaria od opportuna ai fini dell'operazione.”*

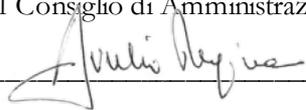
ALLEGATI:

Progetto di Fusione, comprensivo dello statuto che l'Incorporante adotterà alla Data di Efficacia, *sub A*.

San Donato, 9 dicembre 2021

Cerved Group S.p.A.

p. il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente

Aurelio Regina

ALLEGATO A – PROGETTO DI FUSIONE

**PROGETTO DI FUSIONE
PER INCORPORAZIONE**

di

CASTOR BIDCO S.P.A.

in

CERVED GROUP S.P.A.

(ai sensi dell'articolo 2501-*ter* del codice civile)

INDICE

1.	PREMESSA.....	3
2.	SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	6
3.	STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE	6
4.	RAPPORTO DI CAMBIO DELLE AZIONI.....	7
5.	MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE	8
6.	DECORRENZA DELLA PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DELLE AZIONI ASSEGNATE IN CONCAMBIO .	9
7.	DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE E IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE.....	9
8.	TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E A POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI	9
9.	VANTAGGI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE	9
10.	DIRITTO DI RECESSO.....	9
11.	CONDIZIONI CUI SONO SUBORDINATI IL PERFEZIONAMENTO E L'EFFICACIA DELLA FUSIONE ..	10



**PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI CASTOR BIDCO S.P.A. IN
CERVED GROUP S.P.A.**

1. PREMESSA

- 1.1 In data 8 marzo 2021, Castor S.p.A. (già Castor S.r.l.), con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11462440964 (“**Castor**”) ha annunciato, ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato (il “**TUF**”) e dell’articolo 37 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), l’intenzione di promuovere un’offerta pubblica di acquisto (l’“**Offerta**”) avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Cerved Group S.p.A., con sede legale in Milano, via dell’Unione Europea 6A-6B, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08587760961 (“**Cerved**” o la “**Società Incorporante**”) volta a conseguire la totalità del capitale sociale di Cerved e la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (ora Euronext Milan), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni di Cerved (il “**Delisting**”).
- 1.2 In data 25 marzo 2021, Castor ha reso noto, tra l’altro, di aver assunto la decisione di promuovere l’Offerta per il tramite di una società per azioni di nuova costituzione, il cui capitale sociale è interamente detenuto da Castor, denominata Castor Bidco S.p.A., con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11676310961 (“**Castor Bidco**” o la “**Società Incorporanda**”) e, unitamente a Cerved, le “**Società Partecipanti alla Fusione**”).
- 1.3 Nel documento di offerta pubblicato in data 8 luglio 2021 (il “**Documento di Offerta**”), Castor Bidco ha dichiarato l’intenzione di *“acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e procedere al Delisting dell’Emittente”*. Nel Documento di Offerta, Castor Bidco ha altresì evidenziato che il *delisting “consentirebbe a Cerved di conseguire una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa nonché l’opportunità di concentrarsi sullo sviluppo e sull’innovazione dei prodotti e dei servizi con un’ottica di lungo periodo”* e che *“Qualora il Delisting non fosse raggiunto al termine dell’Offerta [...] l’Offerente, tenuto conto, tra l’altro, della partecipazione finale raggiunta nell’Emittente a esito dell’Offerta, si riserva di conseguire l’obiettivo del Delisting mediante la Fusione, con conseguente Delisting dell’Emittente”*.
- 1.4 In data 16 settembre 2021, a conclusione dell’Offerta, Castor Bidco è giunta a detenere una partecipazione pari al 79,967% del capitale sociale di Cerved.
- 1.5 In data 5 ottobre 2021, coerentemente con quanto indicato nel Documento di Offerta, gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno dato avvio al procedimento di fusione

per incorporazione di Cerved in Castor Bidco al fine di conseguire, tra l'altro, il già annunciato *Delisting* e, per effetto del *Delisting*, ottenere (i) una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, derivante anche dalla razionalizzazione e semplificazione della catena di controllo, con possibilità di concentrarsi sulla crescita anche in un'ottica di lungo periodo; (ii) l'eliminazione dei costi e oneri di quotazione; e (iii) il venir meno dell'esposizione alle fluttuazioni di mercato, influenzata anche da elementi non correlati alla *performance* economico-finanziaria di Cerved (anche in considerazione dello scarso flottante ad esito dell'Offerta), con possibili effetti penalizzanti nel contesto di eventuali operazioni straordinarie. In pari data il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha deliberato di convocare l'assemblea straordinaria per approvare il progetto di fusione per incorporazione di Cerved in Castor Bidco per la data dell'11 febbraio 2022, al fine di dare al mercato certezza in ordine ai tempi della possibile riunione assembleare alla quale sottoporre il progetto di fusione e dare certezza circa l'eventuale valore ai fini del recesso.

- 1.6 In data 16 novembre 2021, Castor Bidco ha annunciato al mercato di essere divenuta titolare di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Cerved, soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF per l'applicazione dell'obbligo di acquisto di azioni Cerved da parte degli azionisti che ne facciano richiesta (la "**Procedura di Sell-Out**"). In tale contesto, Castor Bidco ha altresì dichiarato la propria intenzione di non procedere al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Cerved. A tale riguardo, si rammenta che ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., le azioni Cerved saranno revocate dalla quotazione e dalla negoziazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo (fissato da Consob, ai sensi dell'art. 108, comma 4, del TUF), delle azioni Cerved che dovessero essere cedute a Castor Bidco nel contesto della Procedura di *Sell-Out*. Si precisa pertanto che la Fusione sarà attuata ad esito del completamento della Procedura di *Sell-Out* e quindi dopo che sarà intervenuto il *Delisting*.
- 1.7 Venuta meno la finalità di addivenire al *Delisting* mediante la fusione per incorporazione di Cerved in Castor Bidco, il *management* di Cerved e Castor Bidco ha avviato uno studio di fattibilità per comparare vantaggi e svantaggi della fusione c.d. "diretta" di Cerved in Castor Bidco e della fusione "inversa" di Castor Bidco in Cerved e da tale analisi è emerso che la fusione "inversa" presenterebbe numerosi e significativi vantaggi, rispetto alla fusione "diretta", in termini di risparmio di costi, di minori complessità organizzative, efficienza e rapidità.
- 1.8 In data 9 dicembre 2021, ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione di Cerved e l'Amministratore Unico di Castor Bidco hanno approvato il presente progetto di fusione per incorporazione di Castor Bidco in Cerved (la "**Fusione**") che disciplina termini e condizioni della Fusione (il "**Progetto di Fusione**"). Contestualmente il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha deliberato di revocare la convocazione dell'assemblea straordinaria di Cerved di cui al precedente Paragrafo 1.5 e di convocare l'assemblea straordinaria per approvare il

Progetto di Fusione, conferendo mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta, per la definizione della data della riunione assembleare e per l'effettuazione dei relativi adempimenti.

- 1.9 Il Consiglio di Amministrazione di Cerved e l'Amministratore Unico di Castor Bidco hanno ritenuto che la Fusione possa permettere di ottenere i seguenti vantaggi:
- (i) il rafforzamento patrimoniale e finanziario della “*combined entity*”;
 - (ii) una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa nonché l'opportunità, per Cerved, di concentrarsi sullo sviluppo e sull'innovazione dei prodotti e dei servizi con un'ottica di lungo periodo;
 - (iii) la razionalizzazione e semplificazione della catena di controllo.
- 1.10 La Fusione, inoltre, è volta a permettere a Cerved di sfruttare l'esperienza e le competenze di sviluppo tecnologico e di prodotto che il gruppo ION, cui appartiene la Società Incorporanda, ha maturato a livello globale negli ultimi 20 anni nei settori del *financial technology, software automation, data & analytics*. Come già dichiarato da Castor Bidco al mercato in occasione dell'Offerta, le priorità strategiche ed operative sono:
- (i) accelerazione del processo di crescita, facendo leva sulle risorse e capacità di *digital transformation* per migliorare i processi operativi interni ed i servizi erogati ai clienti;
 - (ii) sfruttamento delle potenzialità offerte dal mondo *Data & Analytics*, per espandere lo sviluppo di nuovi prodotti e nuove funzionalità;
 - (iii) ottimizzazione della flessibilità operativa e commerciale, attraverso l'accelerazione dello sviluppo internazionale, consentendo di portare sul mercato nuovi prodotti e fornendo l'opportunità di allargare la gamma dei servizi venduti in Italia e all'estero.
- 1.11 Prima di approvare il Progetto di Fusione, il Consiglio di Amministrazione di Cerved ha altresì ricevuto ed esaminato il parere del comitato per le operazioni con parti correlate della Società Incorporante circa la sussistenza di un interesse per Cerved al compimento della Fusione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale e procedurale delle relative condizioni.
- 1.12 In considerazione del fatto che Castor Bidco non ha contratto debiti per acquisire il controllo di Cerved, la Fusione non si qualifica quale fusione a seguito di acquisizione con indebitamento di cui all'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

2. SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

2.1 Società Incorporante:

Cerved Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in San Donato (MI), via dell'Unione Europea 6A-6B, capitale sociale Euro 50.521.142,00 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08587760961, numero REA MI 2035639.

2.2 Società Incorporanda:

Castor Bidco S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, con sede legale in Milano, via Alessandro Manzoni 38, capitale sociale Euro 50.000,00 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 11676310961, numero REA MI – 2618368.

3. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

3.1 Lo statuto sociale della Società Incorporante in vigore alla data del presente Progetto di Fusione *sub Allegato "A"* verrà modificato, a decorrere dalla Data di Efficacia (come definita ai sensi del successivo Paragrafo 7.1) al fine, tra l'altro, di:

- (i) prorogare il termine di durata della Società Incorporante al 31 dicembre 2060;
- (ii) introdurre un divieto alla costituzione di gravami sulle azioni;
- (iii) introdurre un diritto di prelazione a favore del socio titolare della maggioranza assoluta delle azioni;
- (iv) sopprimere il voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

3.2 Si allega *sub Allegato "B"* lo statuto della Società Incorporante quale risultante per effetto di tali modifiche, che entrerà in vigore alla Data di Efficacia (il "**Nuovo Statuto**").

3.3 Si precisa che il Nuovo Statuto non indica il numero di azioni della Società Incorporante rappresentative del medesimo capitale sociale alla Data di Efficacia in quanto tale informazione sarà disponibile solo una volta verificato (i) il numero di azioni proprie della Società Incorporante (ivi incluse le Azioni Oggetto di Recesso, come definite nel successivo Paragrafo 10.2, che dovessero essere acquistate dalla Società Incorporante ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del Codice Civile) alla Data di Efficacia, che saranno contestualmente annullate, senza variazione del capitale sociale, come meglio indicato al successivo Paragrafo 5.4, nonché (ii) il numero di azioni di nuova emissione della Società Incorporante che dovranno essere assegnate a Castor, socio unico della Società Incorporanda, in applicazione del Rapporto di Cambio (come *infra* definito), che dipenderà

dal numero di azioni della Società Incorporante di proprietà della Società Incorporanda alla Data di Efficacia, come meglio indicato al successivo Paragrafo 5.2.

4. RAPPORTO DI CAMBIO DELLE AZIONI

- 4.1 La Fusione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento e, in particolare, (i) per la Società Incorporante, in conformità all'articolo 2501-*quater*, comma 2, del Codice Civile, sulla base della relazione finanziaria semestrale separata di Cerved al 30 giugno 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società Incorporante in data 30 novembre 2021, che è stata oggetto di revisione contabile limitata volontaria da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.; e (ii) per la Società Incorporanda, sulla base della situazione patrimoniale riferita alla data del 31 ottobre 2021 (composta da stato patrimoniale e conto economico, redatta ai sensi dell'art. 2435-*ter* del Codice Civile in accordo alle modalità di redazione del bilancio previste per le c.d. "micro imprese") e approvata dall'amministratore unico della Società Incorporanda in data 21 novembre 2021, sentito il parere favorevole dell'organo di controllo.
- 4.2 Gli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione hanno determinato il rapporto di cambio (il "**Rapporto di Cambio**") nella seguente misura:

per ogni n. 1 azione ordinaria della Società Incorporanda, priva di indicazione del valore nominale,

n. 5.000,1386 azioni ordinarie della Società Incorporante, prive di indicazione del valore nominale.

- 4.3 Non è previsto alcun conguaglio in danaro.
- 4.4 Qualora il Rapporto di Cambio determini in capo a Castor, socio unico della Società Incorporanda, il diritto all'attribuzione complessivamente di un numero non intero di azioni della Società Incorporante, Castor si è resa disponibile a ottenere, in applicazione del Rapporto di Cambio, un numero complessivo di azioni della Società Incorporante arrotondato per difetto (i.e. un numero inferiore a quanto matematicamente alla stessa spettante in applicazione del Rapporto di Cambio, nella minor misura immediatamente necessaria perché possa ottenere un numero intero di azioni della Società Incorporante).
- 4.5 Le ragioni che giustificano il Rapporto di Cambio sono illustrate nelle relazioni redatte, ai sensi dell'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile, dagli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione, che saranno messe a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e di regolamento.
- 4.6 La relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio, di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile, sarà redatta da Epyon Audit S.r.l., quale esperto comune nominato – su istanza congiunta delle

Società Partecipanti alla Fusione, ai sensi dell'articolo 2501-*sexies*, comma 4, del Codice Civile – dal Tribunale di Milano. Tale relazione sarà messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e regolamento.

5. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

- 5.1 Ai fini della Fusione, sarà cancellato l'intero capitale sociale della Società Incorporanda e sarà annullata la totalità delle azioni della Società Incorporanda attualmente di proprietà di Castor, socio unico della Società Incorporanda.
- 5.2 In applicazione del Rapporto di Cambio, in favore di Castor, socio unico della Società Incorporanda, saranno assegnate tutte le azioni della Società Incorporante di proprietà della Società Incorporanda alla Data di Efficacia e, per la differenza, massime n. 72.004.105 azioni della Società Incorporante di nuova emissione, senza variazione del capitale sociale.
- 5.3 Si segnala che la Società Incorporanda detiene, alla data di approvazione del presente Progetto di Fusione, n. 178.002.825 azioni della Società Incorporante, corrispondenti a circa il 91,155% del capitale di quest'ultima. Con riferimento alle azioni Cerved sulle quali è costituito un pegno alla Data di Efficacia, le stesse saranno attribuite a Castor già gravate da pegno, il quale manterrà la propria validità ed efficacia anche a seguito della Fusione.
- 5.4 Si segnala altresì che, alla data di approvazione del presente Progetto di Fusione, la Società Incorporante detiene 11.091 azioni proprie, mentre la Società Incorporanda non detiene azioni proprie. Tutte le azioni proprie della Società Incorporante alla Data di Efficacia, ivi incluse le Azioni Oggetto di Recesso (come definite nel successivo Paragrafo 10.2) che dovessero essere acquistate dalla Società Incorporante ai sensi dell'articolo 2437-*quater*, comma 5, del Codice Civile, saranno annullate con efficacia alla Data di Efficacia, senza variazione del capitale sociale.
- 5.5 Tutte le azioni ordinarie Cerved destinate a soddisfare il concambio saranno emesse in regime di dematerializzazione ed assegnate agli aventi diritto per il tramite dei rispettivi intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A. a far tempo dalla Data di Efficacia. La Data di Efficacia ed eventuali ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione in concambio delle azioni della Società Incorporante a Castor, unico socio della Società Incorporanda, saranno comunicate con apposito comunicato stampa diffuso tramite il sistema E-Market SDIR e pubblicato sul sito internet di Cerved (<https://company.cerved.com/>) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" (<https://www.emarketstorage.com/>).

6. DECORRENZA DELLA PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DELLE AZIONI ASSEGNATE IN CONCAMBIO

- 6.1 Le azioni ordinarie della Società Incorporante che verranno emesse e assegnate in concambio a Castor, unico socio della Società Incorporanda, avranno data di godimento identica a quella delle azioni ordinarie di Cerved in circolazione alla Data di Efficacia.

7. DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE E IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

- 7.1 Ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile, la Fusione produrrà effetti civilistici a partire dalla data dell'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione presso il Registro delle Imprese previste dall'articolo 2504 del Codice Civile, ovvero, in alternativa, dalla data successiva, che verrà indicata nell'atto di fusione (la "**Data di Efficacia**").

- 7.2 Ai fini contabili, tutte le operazioni della Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a decorrere dal 1° gennaio dell'esercizio in cui si produrranno gli effetti civilistici della Fusione.

- 7.3 Ai sensi dell'articolo 172, comma 9, del d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, gli effetti fiscali della Fusione sono allineati a quelli contabili, come sopra regolati.

8. TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI E A POSSESSORI DI TITOLI DIVERSI DALLE AZIONI

- 8.1 Non esistono particolari categorie di soci in alcuna delle Società, né possessori di titoli diversi dalle azioni ordinarie, rispettivamente, della Società Incorporante e della Società Incorporanda.

9. VANTAGGI EVENTUALMENTE PROPOSTI A FAVORE DEGLI AMMINISTRATORI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

- 9.1 Non è previsto alcun particolare vantaggio a favore degli amministratori delle Società Partecipanti alla Fusione come conseguenza della Fusione.

10. DIRITTO DI RECESSO

- 10.1 Agli azionisti della Società Incorporante che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del presente Progetto di Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lett. g) del Codice Civile, derivando dall'adozione del Nuovo Statuto, l'eliminazione del meccanismo del voto di lista di cui all'articolo 147-*ter* TUF (il "**Diritto di Recesso**").

- 10.2 Il valore di liquidazione delle azioni ordinarie della Società Incorporante per le quali sarà esercitato il Diritto di Recesso (le "**Azioni Oggetto di Recesso**") sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*,

comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni Cerved nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea della Società Incorporante chiamata ad approvare il Progetto di Fusione e la Fusione (il “Valore di Liquidazione”).

- 10.3 Il Diritto di Recesso, legittimamente esercitato, sarà efficace subordinatamente al perfezionamento della Fusione, fermo restando che ai soci che eserciteranno il Diritto di Recesso sarà corrisposto il Valore di Liquidazione delle Azioni Oggetto di Recesso a far tempo dalla Data di Efficacia.
- 10.4 Termini e modalità dell'offerta in opzione e in prelazione delle Azioni Oggetto di Recesso agli azionisti di Cerved ai sensi dell'art. 2437-*quater* del Codice Civile saranno comunicati con apposito comunicato stampa diffuso tramite il sistema E-Market SDIR e pubblicato sul sito internet di Cerved (<https://company.cerved.com/>) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket Storage” (<https://www.emarketstorage.com/>).

11. CONDIZIONI CUI SONO SUBORDINATI IL PERFEZIONAMENTO E L'EFFICACIA DELLA FUSIONE

- 11.1 Il perfezionamento della Fusione non è subordinato ad alcuna condizione (nemmeno relativa al numero massimo di Azioni Oggetto di Recesso), ulteriore rispetto all'approvazione del Progetto di Fusione e della Fusione da parte delle assemblee straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione.

Lista degli allegati

Allegato	Oggetto
Allegato “A”	Statuto vigente della Società Incorporante
Allegato “B”	Nuovo Statuto

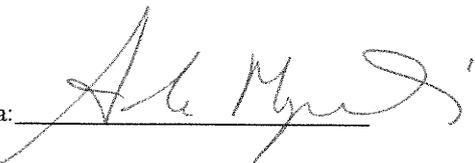
* * * * *

Sono fatte salve le modifiche, integrazioni e/o aggiornamenti, anche numerici, al presente Progetto di Fusione e al Nuovo Statuto, eventualmente richieste dalle autorità competenti e/o dalla legge. Sono, inoltre, fatte salve le modifiche che verranno deliberate dall'assemblea straordinaria dei soci delle Società Partecipanti alla Fusione chiamate a deliberare in merito al Progetto di Fusione e alla Fusione a condizione che le stesse non incidano sui diritti dei soci e dei terzi, ai sensi dell'articolo 2502, comma 2, del Codice Civile.

* * * * *

Milano, 9 dicembre 2021

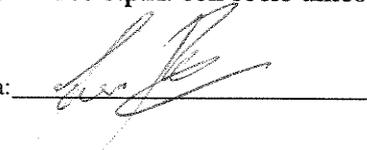
Cerved Group S.p.A.

Firma: 

Nome: Andrea Mignanelli

Carica: Amministratore Delegato

Castor Bidco S.p.A. con socio unico

Firma: 

Nome: Luca Peyrano

Carica: Amministratore Unico

Allegato A

Statuto vigente della Società Incorporante

TITOLO I

COSTITUZIONE - DENOMINAZIONE - SEDE E DURATA DELLA SOCIETÀ

Articolo 1

1.1 È costituita una società per azioni denominata "Cerved Group S.p.A.", regolata dalle norme del presente statuto.

Articolo 2

2.1 La Società ha sede in San Donato Milanese (MI).

2.2 La Società ha facoltà di istituire, modificare e sopprimere, con le forme di volta in volta richieste, in Italia e all'estero, sedi secondarie, filiali, uffici, succursali, rappresentanze, agenzie e dipendenze di ogni genere.

Articolo 3

3.1 La durata della Società è stabilita al 31 dicembre 2050 e può essere prorogata, una o più volte, con deliberazione dell'assemblea straordinaria.

TITOLO II

OGGETTO DELLA SOCIETÀ'

Articolo 4

4.1 La Società ha per oggetto lo svolgimento, direttamente e/o tramite società partecipate e controllate, delle seguenti attività:

- a) gestione e commercializzazione di sistemi informativi sulle imprese, con particolare riferimento ai bilanci, e sulle persone, nonché di tutte le attività di business information;
- b) realizzazione e gestione di sistemi di rating e di scoring e di ogni altro sistema per la valutazione del rischio di credito;
- c) effettuazione di investigazioni, ricerche e raccolta di informazioni per conto terzi e esplicazione di ogni attività connessa o conseguente;
- d) gestione di servizi di credit bureau;
- e) realizzazione di studi e ricerche sul posizionamento competitivo delle imprese, sulle strutture e sulle prospettive di settori economici e di aree geografiche;
- f) predisposizione, gestione, sviluppo e commercializzazione di banche dati e sistemi informativi;
- g) gestione di servizi di elaborazione automatica dati connessi con i servizi offerti dalla società;
- h) predisposizione di proprie reti per l'archiviazione, l'elaborazione e la distribuzione di dati;
- i) produzione, vendita, distribuzione e noleggio di software di base e applicativo e di servizi di collegamento e di utilizzazione di banche dati;

- l) progettazione, realizzazione e gestione di servizi per conto terzi nell'ambito dei settori di cui al presente articolo;
- m) effettuazione anche per conto terzi, di analisi e valutazioni economico finanziarie e di studi e ricerche di economia applicata, nonché svolgimento di attività editoriali in materia economica e finanziaria, con espressa esclusione della pubblicazione di giornali quotidiani;
- n) l'assistenza per l'analisi finanziaria, per l'utilizzo dei sistemi informativi e per l'automazione;
- o) l'organizzazione di corsi di aggiornamento e specializzazione nelle predette materie;
- p) la prestazione di servizi finalizzati al recupero di crediti in sofferenza, su incarico della clientela esercente l'attività d'impresa; in particolare i servizi svolti consistono in quanto segue: (i) reperire e contattare il debitore insolvente, (ii) appurare i motivi del mancato pagamento, (iii) relazionare al creditore interessato i fatti, le circostanze e le notizie utili per il buon fine del credito, (iv) svolgere in sostanza ogni attività inerente alla fase pre-legale-giudiziale di recupero dei crediti insoluti;
- q) l'assunzione di incarichi di agenzia ai sensi dell'art. 1742 del Codice Civile, con o senza rappresentanza, per la promozione della conclusione di contratti nei settori della commercializzazione di banche dati e di informazioni economico statistiche e del recupero crediti per conto terzi;
- r) la prestazione di servizi di valutazioni, per conto proprio o di terzi, di beni mobili e immobili, materiali e immateriali a fini assicurativi, bancari, gestionali e commerciali. A tal fine la società potrà:
- acquisire incarichi, anche attraverso una propria rete di collaboratori ovvero ai fini di affidamento degli incarichi a soggetti terzi qualificati, relativi alla gestione e all'esecuzione di studi di fattibilità, ricerche, indici, elaborati, consulenze e perizie;
 - svolgere attività di supervisione e controllo della corretta esecuzione, di gestione e coordinamento delle attività di cui sopra;
- il tutto nel rispetto delle norme sulle attività professionali riservate;
- s) l'attività di assistenza e consulenza di marketing, ricerche di mercato e sondaggi, a supporto della definizione e implementazione di piani di miglioramento della relazione con i clienti, sia esterni che interni, in tutti i mercati, canali distributivi e aree geografiche; l'attività di orientamento al cliente di risorse umane e sistemi informativi; l'attività di supporto al miglioramento di produttività e profittabilità delle azioni di contatto commerciali e di misurazione delle prestazioni sui clienti; l'attività di qualificazione dei prospects e di supporto alle reti di vendita; l'attività di comprensione dei bisogni e delle aspettative dei clienti e delle loro motivazioni d'acquisto, di rilevazione dei comportamenti d'acquisto, della soddisfazione e della fedeltà, di misura dei potenziali e trend di mercato, di segmentazione della domanda; di definizione dei sistemi di offerta, modelli di mercato e di business. La società offre ricerche su commessa e multi cliente; effettua ricerche quantitative e qualitative e interventi di cliente misterioso; effettua raccolte dati attraverso interviste personali, telefoniche, postali e email internet con risorse e proprie e di terzi partners; fornisce analisi statistiche e modellistiche e report con tavole statistiche sui risultati e indicazioni per le priorità di miglioramento; con risorse proprie e di terzi partners la società offre servizi di telemarketing e fornisce applicativi software di CRM.

4.2 Per il perseguimento dell'oggetto sociale la Società può esercitare l'attività di direzione, coordinamento e assistenza tecnica, amministrativa e finanziaria nei confronti ed a favore delle imprese controllate, controllanti, collegate e comunque all'interno del gruppo di cui essa è parte; può inoltre assumere, a scopo di stabile investimento e con esclusione di ogni attività nei confronti del pubblico, direttamente o indirettamente, partecipazioni ed interessenze in altre società o imprese aventi oggetto analogo o affine al proprio.

4.3 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connesse all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico nonché delle attività in genere riservate dalla legge a professionisti iscritti in appositi albi.

A tal fine, la Società può:

- (a) assumere interessenze, quote, partecipazioni anche azionarie in altre Società aventi scopi affini, analoghi o complementari;
- (b) concedere fidejussioni, prestare avalli e consentire iscrizioni ipotecarie sugli immobili Sociali e prestare ogni altra garanzia reale e/o personale per debiti e obbligazioni propri o di terzi, ogni qualvolta il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno.

TITOLO III

CAPITALE – AZIONI – RECESSO – OBBLIGAZIONI

Articolo 5

5.1 Il capitale sociale è di euro 50.521.142,00, rappresentato da n. 195.274.979 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Il capitale sociale potrà essere aumentato per deliberazione dell'assemblea anche con l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelle ordinarie e con conferimenti diversi dal danaro, nell'ambito di quanto consentito dalla legge. Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da un'apposita relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale.

5.2 L'assemblea potrà attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale.

Agli amministratori è data facoltà per 30 mesi dal 20 maggio 2020 di aumentare a pagamento il capitale sociale per un importo massimo di nominali euro 5.052.114,20 mediante emissione di un numero di nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, non superiore al 10% del numero di azioni complessivamente in circolazione alla data di eventuale esercizio della delega da riservare in sottoscrizione ad investitori professionali italiani ed esteri o a partner strategici della Società nell'ambito di operazioni straordinarie, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi e nel rispetto dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nel rispetto della procedura e delle condizioni ivi previste e con facoltà del Consiglio stesso di stabilire di volta in volta, sempre nel rispetto di quanto prescritto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, il prezzo di emissione delle nuove azioni (ivi inclusa la relativa imputazione a capitale e a sovrapprezzo).

5.3 È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'articolo 2349 del codice civile.

Agli Amministratori è data facoltà per cinque anni dal 14 dicembre 2015 di aumentare il capitale sociale a servizio dell'attuazione del Piano "Performance Share Plan 2019 – 2021" per un importo massimo di Euro 756.750,00 (da imputare interamente a capitale) con emissione di massime n. 2.925.000 nuove azioni ordinarie Cerved Information Solutions S.p.A. prive di indicazione del valore nominale, aventi le

stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, mediante assegnazione di corrispondente importo massimo di utili e/o riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato ai sensi dell'art. 2349 c.c., nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal Piano medesimo.

5.4 Le azioni sono nominative e liberamente trasferibili; ogni azione dà diritto ad un voto. Il regime di emissione e circolazione delle azioni è disciplinato dalla normativa vigente.

5.5 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente statuto.

Articolo 6

6.1 Ciascun azionista ha diritto di recedere dalla Società nei casi previsti dalla legge, fatto salvo quanto disposto dal successivo paragrafo 6.2.

6.2 È escluso il diritto di recesso per gli azionisti che non hanno concorso all'approvazione delle delibere riguardanti:

- a) la proroga del termine di durata della Società; e
- b) l'introduzione, la modificazione, l'eliminazione di vincoli alla circolazione delle azioni.

Articolo 7

7.1 L'emissione di obbligazioni è deliberata dagli amministratori a norma e con le modalità di legge.

7.2 La Società può emettere, ai sensi della legislazione di tempo in tempo vigente, categorie speciali di azioni fornite di diritti diversi, anche per quanto concerne l'incidenza delle perdite, determinandone il contenuto con la deliberazione di emissione, nonché strumenti finanziari partecipativi.

TITOLO IV

ASSEMBLEA

Articolo 8

8.1 Le assemblee ordinarie e straordinarie sono tenute, di regola, nel comune dove ha sede la Società, salva diversa deliberazione del consiglio di amministrazione e purché in Italia ovvero in un Paese in cui la Società, direttamente ovvero tramite le sue controllate o partecipate, svolge la sua attività.

8.2 L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato o, comunque, quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società.

8.3 La convocazione è fatta nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, mediante avviso da pubblicare sul sito Internet della Società, nonché con le modalità previste dalla disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente con un preavviso non inferiore a quello minimo di legge rispetto alla data fissata per l'assemblea. L'assemblea ordinaria e quella straordinaria si tengono in unica convocazione alla quale si applicano le maggioranze previste dalla legge.

Articolo 9

9.1 La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.

Articolo 10

10.1 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante trasmissione per posta elettronica secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione.

10.2 La Società può designare per ciascuna Assemblea un soggetto al quale i soci possono conferire, con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima o unica convocazione, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto.

10.3 Lo svolgimento delle assemblee può essere disciplinato da apposito regolamento approvato con delibera dell'assemblea ordinaria della Società.

Articolo 11

11.1 L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal vice presidente o dall'amministratore delegato, se nominati e presenti, in difetto l'assemblea elegge il proprio presidente tra i presenti.

11.2 Il presidente dell'assemblea è assistito da un segretario, anche non socio, designato dagli intervenuti e può nominare uno o più scrutatori. Nei casi previsti dalla legge o quando è ritenuto opportuno dal presidente, il verbale è redatto da un notaio scelto dal presidente, con funzione di segretario.

11.3 Le deliberazioni dell'assemblea devono constare da verbale, redatto in conformità alla normativa tempo per tempo vigente e sottoscritto dal presidente e dal segretario o dal notaio scelto dal presidente.

Articolo 12

12.1 Salvo quanto previsto dall'art. 19.2, l'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge.

12.2 Le deliberazioni, tanto per le assemblee ordinarie che per quelle straordinarie, vengono prese con le maggioranze richieste dalla legge nei singoli casi sia per quanto riguarda la regolare costituzione delle assemblee, sia per quanto riguarda la validità delle deliberazioni da assumere.

12.2 Le deliberazioni dell'assemblea, prese in conformità della legge e del presente statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

TITOLO V

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Articolo 13

13.1 La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 7 e non superiore a 13. L'assemblea, prima di procedere alla loro nomina, ne determina il numero.

13.2 Gli amministratori sono nominati per un periodo di tre esercizi, ovvero per il periodo, comunque non superiore a tre esercizi, stabilito all'atto della nomina, e sono rieleggibili.

13.3 Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate ai sensi dei successivi paragrafi nel rispetto della disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, nelle quali i candidati, in numero non superiore a 15, ed in possesso dei requisiti previsti dalla disciplina di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, devono essere elencati mediante l'attribuzione di un numero progressivo.

13.4 Dovranno far parte del Consiglio di Amministrazione almeno 3 amministratori che posseggono i requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari. Ciascuna lista dovrà indicare quali candidati siano in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla disciplina di legge e regolamentare tempo per tempo vigente.

13.5 Gli amministratori nominati devono comunicare senza indugio al Consiglio di Amministrazione la perdita dei requisiti di indipendenza, nonché la sopravvenienza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità. Il venir meno dei requisiti richiesti per la carica ne comporta la decadenza, precisandosi che il venir meno dei requisiti di indipendenza di cui sopra in capo ad un amministratore, fermo l'obbligo di darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione, non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che, secondo la normativa pro tempore vigente, devono possedere tali requisiti.

13.6 Le liste devono essere depositate presso la sede sociale e pubblicate in conformità con la normativa vigente. La lista del Consiglio di Amministrazione uscente, ai sensi del successivo paragrafo 13.8, se presentata, deve essere depositata presso la sede della Società entro il trentesimo giorno precedente la data dell'assemblea. Le liste che presentino un numero complessivo di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in misura conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

13.7 Per il primo rinnovo del consiglio di amministrazione successivo all'ammissione a quotazione della Società (avvenuta in data 4 giugno 2014) le liste devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato almeno un quinto (arrotondato all'eccesso) dei candidati.

13.8 Ogni azionista può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare le liste: il Consiglio di Amministrazione uscente nonché quegli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultano titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria o della diversa quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini previsti dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per le rispettive cariche. Con le dichiarazioni sarà depositato per ciascun candidato un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendente, ai sensi della disciplina di legge e regolamentare vigente, nonché dei codici di comportamento in materia di governo societario eventualmente adottati dalla Società.

13.9 Le liste che non siano state predisposte nel rispetto di quanto previsto dal precedente paragrafo 13.6 ovvero per le quali non sono osservate le prescrizioni di cui al precedente paragrafo 13.8, sono considerate come non presentate.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Al termine della votazione, risulteranno eletti i candidati delle due liste che hanno ottenuto il maggior numero di voti, secondo i seguenti criteri:

(a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi ("lista di maggioranza") saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, un numero di Amministratori pari al numero totale dei componenti da eleggere, tranne 1 (uno) o 2 (due) secondo quanto infra precisato;

(b) il restante amministratore sarà tratto dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, solo qualora tale lista risulti votata da un numero di azioni rappresentanti meno del 5% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria o del doppio della quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente per la presentazione delle liste;

(c) qualora invece la lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti dopo la lista di maggioranza risulti votata da un numero di azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria o il doppio della quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente per la presentazione delle liste, entrambi i restanti due amministratori saranno tratti dalla predetta lista nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa;

(d) qualora inoltre più liste di minoranza risultino votate da un numero di azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria o il doppio della quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalla normativa di legge e regolamentare di tempo in tempo vigente per la presentazione delle liste, i restanti due amministratori saranno tratti, uno per ciascuna, dalle prime due liste di minoranza che avranno ottenuto il maggior numero di voti dopo la lista di maggioranza nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle liste stesse.

In caso di parità di voti di lista, si procederà a una nuova votazione da parte dell'intera assemblea risultando eletti i candidati che ottengano la maggioranza semplice dei voti.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi o non siano stati eletti amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza nel numero minimo previsto dal presente statuto, si procederà alle dovute sostituzioni nell'ambito delle liste da cui gli amministratori sono stati tratti. L'ordine delle sostituzioni sarà il seguente: si procederà dapprima a sostituire, dal basso della lista, gli amministratori tratti dalla unica lista di minoranza o dalla eventuale lista di minoranza meno votata, poi si procederà in modo analogo con riferimento alla eventuale lista di minoranza più votata e, infine, si procederà in modo analogo con riferimento alla lista di maggioranza. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa.

In caso di presentazione di una sola lista, gli amministratori verranno tratti dalla lista presentata, sempre che abbia ottenuto l'approvazione della maggioranza semplice dei voti e qualora gli amministratori così eletti non fossero in numero corrispondente a quello dei componenti del consiglio determinato dall'assemblea, ovvero nel caso in cui non venga presentata alcuna lista o ancora nel caso in cui la lista presentata non consenta la nomina di amministratori indipendenti nel rispetto delle disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'assemblea delibererà le necessarie nomine o integrazioni con le maggioranze di legge; il tutto, fermo il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Il procedimento del voto di lista si applica solo in caso di nomina dell'intero consiglio di amministrazione.

13.10 L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente paragrafo 13.1, provvedendo alle relative nomine, senza applicazione del voto di lista. Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

13.11 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori eletti dalla/e lista/e di minoranza, si provvede, anzitutto da parte del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Più precisamente, se uno o più degli amministratori cessati era stato tratto da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, la sostituzione viene effettuata nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica, ovvero in mancanza di tali candidati nella lista o di loro indisponibilità, nominando altro candidato indicato dai consiglieri tratti dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno. Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare, invece uno o più amministratori eletti dalla lista di maggioranza, si provvede, da parte del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile senza i vincoli di cui sopra.

In ogni caso la sostituzione dei consiglieri cessati viene effettuata assicurando la presenza del numero necessario di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge e dal presente statuto e il rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi. L'assemblea, a propria volta, procederà alle delibere di propria competenza nel rispetto dei medesimi principi.

Se, per qualsiasi ragione o causa, viene meno la maggioranza dei consiglieri nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero consiglio e la sua cessazione ha effetto dal momento in cui il consiglio è stato ricostituito a seguito delle nuove nomine effettuate dall'assemblea che deve essere all'uopo convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica.

Articolo 14

14.1 Ove non vi abbia provveduto l'assemblea il consiglio dovrà eleggere, fra i suoi componenti, un presidente e, ove ritenuto opportuno, un vice presidente, che sostituisce il presidente nei casi di assenza o impedimento.

14.2 Il consiglio, su proposta del presidente, nomina un segretario, anche estraneo alla Società.

Articolo 15

15.1 Il consiglio si raduna presso la sede sociale o nel diverso luogo indicato nell'avviso di convocazione tutte le volte che il presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, il vice presidente, ove nominato, lo giudichi necessario od opportuno. Il consiglio può essere altresì convocato dai sindaci nei modi previsti dall'art. 24.5 del presente statuto, ovvero quando ne sia fatta richiesta scritta da almeno 2 consiglieri per deliberare su uno specifico argomento da essi ritenuto di particolare rilievo, attinente alla gestione, argomento da indicare nella richiesta stessa.

15.2 Le riunioni del consiglio possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il consiglio di amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione e dove deve pure trovarsi il segretario per consentire la stesura e la sottoscrizione del relativo verbale.

15.3 La convocazione è fatta, mediante avviso, inviato a mezzo lettera raccomandata, fax o e-mail, almeno 3 giorni prima di quello fissato per la riunione, ovvero, nei casi di urgenza, almeno 24 ore prima di quello fissato per la riunione. L'avviso indica il luogo, il giorno, l'orario dell'adunanza e le materie all'ordine del giorno.

Articolo 16

16.1 Le riunioni del consiglio sono presiedute dal presidente o, in sua assenza od impedimento, dal vice presidente, ove nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere nominato dai presenti.

Articolo 17

17.1 Per la validità delle riunioni del consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli amministratori in carica.

17.2 Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti. In caso di parità di voti è decisivo il voto del presidente.

Articolo 18

18.1 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione risultano da processi verbali che, firmati da chi presiede la riunione e dal segretario, vengono trascritti su apposito libro tenuto a norma di legge.

18.2 Le copie dei verbali fanno piena fede se sottoscritte dal presidente o da chi ne fa le veci e dal segretario.

Articolo 19

19.1 La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori, i quali compiono tutte le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.

19.2 Oltre ad esercitare i poteri che gli sono attribuiti dalla legge, il consiglio di amministrazione è competente a deliberare circa:

- (a) la fusione e la scissione, nei casi previsti dalla legge;
- (b) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- (c) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
- (d) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso di uno o più soci;
- (e) l'adeguamento dello statuto a disposizioni normative;
- (f) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

L'attribuzione di tali competenze al consiglio di amministrazione non esclude la concorrente competenza dell'assemblea nelle stesse materie.

19.3 Gli organi delegati riferiscono tempestivamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale - o, in mancanza degli organi delegati, gli amministratori riferiscono tempestivamente al collegio sindacale - con periodicità almeno trimestrale e comunque in occasione delle riunioni del consiglio stesso, sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, o comunque di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento, ove esistente.

19.4 Il consiglio di amministrazione (i) nomina e revoca un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere obbligatorio ma non vincolante del collegio sindacale; (ii) ne determina la durata e (iii) gli conferisce adeguati poteri e mezzi per l'esercizio delle funzioni.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari è nominato tra soggetti in possesso di una significativa esperienza professionale nel settore contabile, economico e finanziario, per almeno 5 anni e degli eventuali ulteriori requisiti stabiliti dal consiglio di amministrazione e/o dalla disciplina legale e regolamentare.

Articolo 20

20.1 Il consiglio di amministrazione può delegare, nei limiti di cui all'art. 2381 del codice civile, proprie attribuzioni ad uno o più dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega. Il consiglio, su proposta del presidente e d'intesa con gli organi delegati, può conferire deleghe per singoli atti o categorie di atti anche ad altri membri del consiglio di amministrazione.

20.2 Rientra nei poteri degli organi delegati conferire, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli atti o categorie di atti a dipendenti della Società ed a terzi, con facoltà di subdelega.

Articolo 21

21.1 La rappresentanza legale della Società e la firma sociale spettano al presidente e, in caso di sua assenza o impedimento, al vice presidente, ove nominato. Spetta anche agli amministratori delegati, ove nominati, nei limiti delle proprie attribuzioni.

21.2 I predetti legali rappresentanti possono conferire poteri di rappresentanza legale della Società, pure in sede processuale, anche con facoltà di subdelega.

Articolo 22

22.1 Ai membri del consiglio di amministrazione spetta un compenso anche sotto forma di partecipazione agli utili o di diritti di sottoscrizione, da determinarsi dall'assemblea. I compensi così determinati restano invariati fino a diversa determinazione dell'assemblea. L'assemblea può stabilire il compenso in un ammontare complessivo per tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche

22.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche in conformità dello statuto è stabilita dal consiglio di amministrazione, sentito il parere del collegio sindacale, nel rispetto dell'importo complessivo eventualmente stabilito dall'assemblea.

22.3 Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio del loro ufficio.

Articolo 23

23.1 Il presidente esercita le funzioni previste dalla disciplina di legge e regolamentare vigente e dal presente Statuto sociale. In particolare:

- (a) ha poteri di rappresentanza della Società ai sensi del precedente art. 21.1;
- (b) presiede l'assemblea ai sensi del precedente art. 11.1;
- (c) convoca e presiede il consiglio di amministrazione ai sensi dei precedenti artt. 15 e 16.1; ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti i consiglieri;

- (d) verifica l'attuazione delle deliberazioni del consiglio di amministrazione.

TITOLO VI

COLLEGIO SINDACALE, REVISIONE LEGALE DEI CONTI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Articolo 24

24.1 L'assemblea elegge il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi, e ne determina il compenso. L'assemblea elegge altresì due sindaci supplenti.

Attribuzioni, doveri e durata in carica dei Sindaci sono quelli stabiliti per legge.

Non possono essere eletti Sindaci, e se eletti decadono dall'incarico, coloro che superino i limiti al cumulo degli incarichi, o per i quali ricorrono cause di ineleggibilità e di decadenza o che non siano in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari. Ai fini dell'art. 1, comma 2, lettere b) e c) del decreto del Ministero della giustizia 30 marzo 2000, n. 162, che stabilisce i requisiti di professionalità e onorabilità, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale ed il diritto tributario, l'economia aziendale e la finanza aziendale, nonché le materie ed i settori inerenti al settore di attività della Società.

24.2 I sindaci effettivi e i sindaci supplenti sono nominati dall'assemblea, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti nel rispetto della disciplina legale e regolamentare di tempo in tempo vigente, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e devono risultare in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere. Ciascuna lista deve essere composta di due sezioni: una per la nomina dei sindaci effettivi e una per la nomina dei sindaci supplenti. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere individuato tra i revisori legali iscritti nell'apposito registro di cui all'art. 2397 del codice civile.

Le liste che presentino un numero complessivo di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartenga al genere meno rappresentato nella lista stessa almeno uno dei candidati alla carica di Sindaco effettivo e almeno uno dei candidati alla carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultano titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale o della diversa quota di partecipazione al capitale sociale stabilita dalle norme di legge e di regolamento vigenti. Ogni azionista ha diritto di presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ciascun candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini per la presentazione prescritti dalla normativa vigente, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per la carica. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra, è considerata come non presentata. Con le dichiarazioni sarà depositato per ciascun candidato un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali e comprensivo della lista degli incarichi di amministrazione e controllo da ciascun candidato ricoperti in altre società.

Per la presentazione, il deposito e la pubblicazione delle liste si applicano le disposizioni di legge e di regolamento di tempo in tempo vigenti. Le liste si articolano in due sezioni: una per i candidati alla

carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Ogni avente diritto al voto ha diritto di votare una sola lista. All'elezione dei sindaci si procede come segue:

- (a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 2 membri effettivi e 1 supplente;
- (b) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti e che non risulti collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo – che assumerà la carica di Presidente – e l'altro membro supplente. Nel caso in cui più liste di minoranza abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, risulta eletto il candidato di lista, sindaco effettivo e sindaco supplente, più anziano di età;
- (c) nel caso di presentazione di un'unica lista, il collegio sindacale è tratto per intero dalla stessa sempre che abbia ottenuto l'approvazione della maggioranza semplice dei voti.

Se i due membri effettivi tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono dello stesso genere il restante membro effettivo deve essere di genere diverso, applicandosi i meccanismi di sostituzione di cui all'art. 13.9.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il sindaco decade della carica. In caso di sostituzione di un Sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato ovvero, in difetto, in caso di cessazione del sindaco di minoranza, il candidato collocato successivamente nella medesima lista a cui apparteneva quello cessato o in subordine ancora il primo candidato della lista di minoranza che abbia conseguito il secondo maggior numero di voti.

Resta fermo che la presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza e che la composizione del Collegio Sindacale dovrà rispettare la disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi.

Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza, l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire, ovvero nella lista di minoranza che abbia riportato il secondo maggior numero di voti.

Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei sindaci designati dalla minoranza, l'assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature da parte di soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno la percentuale sopra richiamata in relazione alla procedura per la presentazione di liste; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di questa ultima votazione non verranno computati i voti dei soci che, secondo le comunicazioni rese ai sensi della vigente disciplina, detengono, anche indirettamente ovvero anche congiuntamente con altri soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, la maggioranza relativa dei voti esercitabili in assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.

Le procedure di sostituzione di cui ai commi che precedono devono in ogni caso assicurare il rispetto della vigente disciplina inerente l'equilibrio tra generi.

24.3 I sindaci uscenti sono rieleggibili.

24.4 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e di tale identificazione si dia atto nel relativo verbale e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, scambiando se del caso documentazione; in tal caso, il collegio sindacale si considera tenuto nel luogo in cui si trova chi presiede la riunione.

24.5 Il collegio sindacale può, previa comunicazione al presidente del consiglio di amministrazione, convocare l'assemblea o il consiglio di amministrazione. I relativi poteri possono essere esercitati anche da almeno due membri del collegio in caso di convocazione dell'assemblea, e da almeno un membro del collegio in caso di convocazione del consiglio di amministrazione.

24.6 La revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione in possesso dei requisiti di legge, a cui l'incarico è conferito dall'Assemblea ordinaria su proposta motivata del Collegio Sindacale.

24.7 Per la nomina, la revoca, i requisiti, le attribuzioni, le competenze, le responsabilità, i poteri, gli obblighi e i compensi dei soggetti comunque incaricati della revisione legale dei conti, si osservano le disposizioni delle norme di legge vigenti.

Articolo 25

25.1 La Società approva le operazioni con parti correlate in conformità alle previsioni di legge e regolamentari vigenti, alle disposizioni dello Statuto Sociale e alle procedure adottate in materia.

25.2 Le procedure adottate dalla Società in relazione alle operazioni con parti correlate potranno prevedere l'esclusione dal loro ambito di applicazione delle operazioni urgenti, anche di competenza assembleare, nei limiti di quanto consentito dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

TITOLO VII

BILANCI E UTILI

Articolo 26

26.1 L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

26.2 Alla fine di ogni esercizio il consiglio provvede, in conformità alle prescrizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale.

26.3 Gli utili netti di bilancio vengono così distribuiti:

(a) sono dedotti gli accantonamenti di legge, fino al limite di legge;

(b) il resto, salvo che l'assemblea, su proposta del Consiglio, deliberi degli speciali prelevamenti a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione, oppure disponga di mandarlo tutto o in parte ai successivi esercizi, è distribuito a tutte le azioni.

26.4 Il consiglio di amministrazione può, durante il corso dell'esercizio, distribuire agli azionisti acconti sul dividendo.

Articolo 27

27.1 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili si prescrivono a favore della Società con diretta loro appostazione a riserva.

TITOLO VIII

SCIOGLIMENTO E LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ

Articolo 28

28.1 In caso di scioglimento della Società, l'assemblea determina le modalità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori, fissandone i poteri e i compensi.

TITOLO IX

DISPOSIZIONI GENERALI E TRANSITORIE

Articolo 29

29.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente statuto, valgono le norme del codice civile e delle leggi speciali in materia.

Allegato B
Nuovo Statuto

STATUTO

1. DENOMINAZIONE

1.1 È costituita una società per azioni con la denominazione:

"Cerved Group S.p.A."

2. SEDE

2.1 La Società ha sede nel comune di San Donato Milanese (MI).

2.2 Con deliberazione dell'organo amministrativo, possono essere istituite, trasferite e soppresse in Italia e/o all'estero sedi secondarie, filiali, succursali, uffici, rappresentanze, agenzie, depositi e dipendenze di ogni genere.

3. OGGETTO

3.1 La Società ha per oggetto lo svolgimento, direttamente e/o tramite società partecipate e controllate, delle seguenti attività:

- (i)* gestione e commercializzazione di sistemi informativi sulle imprese, con particolare riferimento ai bilanci, e sulle persone, nonché di tutte le attività di business information;
- (ii)* realizzazione e gestione di sistemi di rating e di scoring e di ogni altro sistema per la valutazione del rischio di credito;
- (iii)* effettuazione di investigazioni, ricerche e raccolta di informazioni per conto terzi e esplicazione di ogni attività connessa o conseguente;
- (iv)* gestione di servizi di credit bureau;
- (v)* realizzazione di studi e ricerche sul posizionamento competitivo delle imprese, sulle strutture e sulle prospettive di settori economici e di aree geografiche;
- (vi)* predisposizione, gestione, sviluppo e commercializzazione di banche dati e sistemi informativi;
- (vii)* gestione di servizi di elaborazione automatica dati connessi con i servizi offerti dalla società;
- (viii)* predisposizione di proprie reti per l'archiviazione, l'elaborazione e la distribuzione di dati;
- (ix)* produzione, vendita, distribuzione e noleggio di software di base e applicativo e di servizi di collegamento e di utilizzazione di banche dati;
- (x)* progettazione, realizzazione e gestione di servizi per conto terzi nell'ambito dei settori di cui al presente articolo;
- (xi)* effettuazione anche per conto terzi, di analisi e valutazioni economico finanziarie e di studi e ricerche di economia applicata, nonché svolgimento di attività editoriali in materia economica e finanziaria, con espressa esclusione della pubblicazione di giornali quotidiani;
- (xii)* l'assistenza per l'analisi finanziaria, per l'utilizzo dei sistemi informativi e per l'automazione;
- (xiii)* l'organizzazione di corsi di aggiornamento e specializzazione nelle predette materie;

- (xiv) la prestazione di servizi finalizzati al recupero di crediti in sofferenza, su incarico della clientela esercente l'attività d'impresa; in particolare i servizi svolti consistono in quanto segue: (i) reperire e contattare il debitore insolvente, (ii) appurare i motivi del mancato pagamento, (iii) relazionare al creditore interessato i fatti, le circostanze e le notizie utili per il buon fine del credito, (iv) svolgere in sostanza ogni attività inerente alla fase pre-legale-giudiziale di recupero dei crediti insoluti;
- (xv) l'assunzione di incarichi di agenzia ai sensi dell'art. 1742 del Codice Civile, con o senza rappresentanza, per la promozione della conclusione di contratti nei settori della commercializzazione di banche dati e di informazioni economico statistiche e del recupero crediti per conto terzi;
- (xvi) la prestazione di servizi di valutazioni, per conto proprio o di terzi, di beni mobili e immobili, materiali e immateriali a fini assicurativi, bancari, gestionali e commerciali. A tal fine la società potrà:
- (a) acquisire incarichi, anche attraverso una propria rete di collaboratori ovvero ai fini di affidamento degli incarichi a soggetti terzi qualificati, relativi alla gestione e all'esecuzione di studi di fattibilità, ricerche, indici, elaborati, consulenze e perizie;
 - (b) svolgere attività di supervisione e controllo della corretta esecuzione, di gestione e coordinamento delle attività di cui sopra;

il tutto nel rispetto delle norme sulle attività professionali riservate;

(xvii) l'attività di assistenza e consulenza di marketing, ricerche di mercato e sondaggi, a supporto della definizione e implementazione di piani di miglioramento della relazione con i clienti, sia esterni che interni, in tutti i mercati, canali distributivi e aree geografiche; l'attività di orientamento al cliente di risorse umane e sistemi informativi; l'attività di supporto al miglioramento di produttività e profittabilità delle azioni di contatto commerciali e di misurazione delle prestazioni sui clienti; l'attività di qualificazione dei prospects e di supporto alle reti di vendita; l'attività di comprensione dei bisogni e delle aspettative dei clienti e delle loro motivazioni d'acquisto, di rilevazione dei comportamenti d'acquisto, della soddisfazione e della fedeltà, di misura dei potenziali e trend di mercato, di segmentazione della domanda; di definizione dei sistemi di offerta, modelli di mercato e di business. La società offre ricerche su commessa e multi cliente; effettua ricerche quantitative e qualitative e interventi di cliente misterioso; effettua raccolte dati attraverso interviste personali, telefoniche, postali e email internet con risorse e proprie e di terzi partners; fornisce analisi statistiche e modellistiche e report con tavole statistiche sui risultati e indicazioni per le priorità di miglioramento; con risorse proprie e di terzi partners la società offre servizi di telemarketing e fornisce applicativi software di CRM.

3.2 Per il perseguimento dell'oggetto sociale la Società può esercitare l'attività di direzione, coordinamento e assistenza tecnica, amministrativa e finanziaria nei confronti ed a favore delle imprese controllate, controllanti, collegate e comunque all'interno del gruppo di cui essa è parte; può inoltre assumere, a scopo di stabile investimento e con esclusione di ogni attività nei confronti del pubblico, direttamente o indirettamente, partecipazioni ed interessenze in altre società o imprese aventi oggetto analogo o affine al proprio.

3.3 Per il conseguimento dell'oggetto sociale la Società può, in definitiva, compiere tutte le operazioni che risultino necessarie o utili in funzione strumentale o comunque connesse all'oggetto sociale o che consenta una migliore utilizzazione delle strutture e/o risorse proprie e delle partecipate o controllate, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dei servizi di investimento così come definiti dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nonché delle attività di cui all'art. 106 del decreto legislativo 1° settembre 1993, n. 385 in quanto esercitate anch'esse nei confronti del pubblico nonché delle attività in genere riservate dalla legge a professionisti iscritti in appositi albi.

3.4 A tal fine, la Società può:

- (i) assumere interessenze, quote, partecipazioni anche azionarie in altre Società aventi scopi affini, analoghi o complementari;
- (ii) concedere fidejussioni, prestare avalli e consentire iscrizioni ipotecarie sugli immobili Sociali e prestare ogni altra garanzia reale e/o personale per debiti e obbligazioni propri o di terzi, ogni qualvolta il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno.

4. DURATA

4.1 La durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2060.

5. DOMICILIO

5.1 Il domicilio, eventualmente completo di indirizzo PEC e di posta elettronica, dei soci per i loro rapporti con la Società è quello da loro dichiarato e risultante dal libro soci della Società.

5.2 In mancanza dell'indicazione del domicilio nel libro soci della Società, si fa riferimento alla residenza anagrafica o alla sede legale.

6. CAPITALE SOCIALE

6.1 Il capitale sociale è di Euro 50.521.142,00 diviso in n. [*] Azioni, prive di indicazione del valore nominale.

6.2 Possono essere conferiti a favore della Società beni in natura, crediti e danaro. Le Azioni possono essere attribuite ai soci anche in misura non proporzionale ai rispettivi conferimenti in presenza del consenso dei soci interessati.

6.3 Il capitale sociale può essere aumentato anche mediante l'emissione di Azioni aventi diritti diversi da quelli delle Azioni già emesse.

6.4 L'assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate mediante emissione di speciali categorie di Azioni o altra tipologia di Strumenti Finanziari o di strumenti finanziari partecipativi da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro.

7. AZIONI

7.1 Ciascuna Azione dà diritto ad un voto.

7.2 Tutte le Azioni sono nominative e indivisibili e conferiscono uguali diritti patrimoniali e amministrativi.

7.3 Le Azioni sono emesse in regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente.

7.4 In caso di comproprietà di Azioni, i diritti dei comproprietari devono essere esercitati da un rappresentante comune nominato secondo le modalità previste dalla legge.

7.5 La titolarità anche di una sola Azione comporta l'adesione al presente Statuto e alle delibere dell'assemblea dei soci prese in conformità alla legge e al presente Statuto.

8. OBBLIGAZIONI, FINANZIAMENTI E VERSAMENTI SOCI

8.1 La Società può emettere prestiti obbligazionari (convertibili o meno) nei limiti e secondo le previsioni di legge.

8.2 L'emissione di prestiti obbligazionari convertibili spetta all'assemblea straordinaria. La competenza per l'emissione di prestiti obbligazionari non convertibili spetta invece all'organo amministrativo con le modalità di cui all'articolo 2410, comma 2, Codice Civile.

8.3 La Società può ricevere dai soci versamenti e finanziamenti, fruttiferi o infruttiferi, a titolo oneroso o gratuito, in conto capitale o ad altro titolo, anche con obbligo di rimborso, nel rispetto delle norme vigenti.

9. DIRITTO DI RECESSO

9.1 I soci hanno diritto di recedere nei casi e con gli effetti previsti dalla legge. Non spetta il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni aventi ad oggetto (i) la proroga del termine di durata della Società, indipendentemente dalla durata di tale proroga, nonché (ii) l'introduzione, la modifica o la rimozione di vincoli alla circolazione degli Strumenti Finanziari.

9.2 Si applicano le disposizioni di legge relative ai termini e alle modalità di esercizio del diritto di recesso, ai criteri di determinazione del valore delle Azioni e al procedimento di liquidazione.

10. TRASFERIMENTI

10.1 Gli Strumenti Finanziari sono liberamente Trasferibili, salvo quanto altrimenti previsto dalle disposizioni del presente Statuto.

10.2 Senza il preventivo consenso scritto di tanti soci rappresentanti complessivamente la maggioranza assoluta delle Azioni in circolazione, non è consentito il Trasferimento parziale di Strumenti Finanziari da parte di un socio, che potrà, pertanto, Trasferire i propri Strumenti Finanziari solo laddove il Trasferimento abbia ad oggetto tutti e non meno di tutti gli Strumenti Finanziari del suddetto socio, in favore di uno o plurimi beneficiari.

10.3 Ogni Trasferimento di Strumenti Finanziari eseguito in violazione del presente Statuto è inopponibile alla Società e agli altri soci e, pertanto, il relativo Trasferitario non potrà esercitare alcun diritto connesso alla titolarità degli Strumenti Finanziari acquisita in violazione del presente Statuto (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, il diritto agli utili, il diritto di voto e il diritto di ripartizione del patrimonio sociale in sede di liquidazione della Società). In tal caso, gli amministratori non sono autorizzati ad iscrivere il Trasferitario nel libro soci della Società.

11. DIVIETO DI COSTITUZIONE DI PEGNO

11.1 È vietato a ciascun socio costituire pegni su uno o più Strumenti Finanziari senza il preventivo consenso scritto di tanti soci rappresentanti complessivamente la maggioranza assoluta delle Azioni in circolazione, ad eccezione della costituzione di pegno a garanzia di finanziamenti erogati a favore della Società o di suoi Affiliati.

12. DIRITTO DI PRELAZIONE

12.1 Qualora un socio titolare di un numero di Azioni inferiore al 50% delle Azioni in circolazione (ai fini del presente Articolo, il "Socio Trasferente") intenda Trasferire i propri Strumenti Finanziari (ai fini del presente Articolo, gli "Strumenti Finanziari da Trasferire") a un terzo e/o a un socio (ai fini del presente Articolo, il "Potenziale Cessionario"), il Socio Trasferente deve preventivamente offrire in prelazione gli stessi al socio che, alla data di invio della Comunicazione di Trasferimento (come definita di seguito), sia titolare di un numero di Azioni superiore al 50% delle Azioni in circolazione (il "Socio Ricevente"), secondo le modalità previste dal presente Articolo 12 (il "Diritto di Prelazione"). A tal fine, il Socio Trasferente dovrà inviare al Socio Ricevente e, in copia, all'organo amministrativo, a mezzo PEC, lettera raccomandata A.R. o corriere espresso, apposita comunicazione scritta che avrà valore di proposta irrevocabile di vendita (la "Comunicazione di Trasferimento") che (1) indichi la circostanza che il Socio Trasferente ha sottoscritto con il Potenziale Cessionario un contratto vincolante per l'acquisto degli Strumenti Finanziari

da Trasferire, e che (2) dovrà contenere copia del contratto vincolante debitamente firmato dal Potenziale Cessionario e dal Socio Trasferente, in cui sia indicato quanto segue:

- (i) l'identità del Potenziale Cessionario (e degli eventuali titolari effettivi), ivi inclusa l'indicazione del relativo eventuale gruppo di appartenenza e/o della società Controllante ultima;
- (ii) il numero degli Strumenti Finanziari da Trasferire, la percentuale di capitale sociale della Società rappresentata dagli Strumenti Finanziari da Trasferire e il relativo valore nominale (se del caso, implicito);
- (iii) il corrispettivo per il Trasferimento al Potenziale Cessionario degli Strumenti Finanziari da Trasferire (e i relativi termini e modalità di pagamento, le garanzie eventualmente pattuite in relazione al pagamento dello stesso e gli eventuali meccanismi di aggiustamento del corrispettivo) pattuito con, o offerto dal, Potenziale Cessionario (ai fini del presente Articolo, il "**Prezzo Offerto**"); e
- (iv) la data (che non potrà essere in ogni caso inferiore a 90 Giorni Lavorativi e superiore a 12 mesi dalla data di invio della Comunicazione di Trasferimento) e il luogo in cui è prevista l'esecuzione del Trasferimento e ogni altro termine e condizione del prospettato Trasferimento degli Strumenti Finanziari da Trasferire (ivi incluse le eventuali condizioni sospensive cui sia subordinato il Trasferimento degli Strumenti Finanziari da Trasferire, le dichiarazioni e garanzie e gli impegni di indennizzo eventualmente pattuito con, o offerto dal, Potenziale Cessionario).

12.2 Qualora due o più Soci Trasferenti intendano procedere al Trasferimento congiunto dei rispettivi Strumenti Finanziari da Trasferire, ciascun socio dovrà trasmettere la propria Comunicazione di Trasferimento con riferimento ai propri Strumenti Finanziari da Trasferire.

12.3 Ove il Trasferimento fosse la conseguenza di uno o più negozi od operazioni a titolo oneroso con corrispettivo diverso dal denaro (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la permuta, il conferimento, la fusione e la scissione), ovvero ove il Trasferimento fosse la conseguenza di uno o più negozi a titolo gratuito, il Socio Trasferente dovrà indicare nella Comunicazione di Trasferimento:

- (i) il prezzo in denaro al quale il Diritto di Prelazione potrà essere esercitato, che dovrà essere equivalente al Fair Value del/i bene/i in natura offerto/i come corrispettivo degli Strumenti Finanziari da Trasferire, nonché, laddove il Trasferimento sia la conseguenza di una fusione ovvero una scissione, il rapporto di concambio (e l'eventuale conguaglio in denaro) applicabile a ciascun Strumento Finanziario da Trasferire;
- (ii) in caso di Trasferimento a titolo gratuito, il valore di recesso degli Strumenti Finanziari da Trasferire (da calcolarsi sulla base dei criteri previsti ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile) (il "**Valore di Recesso**").

12.4 In mancanza dell'indicazione delle informazioni di cui al precedente Paragrafo 12.1 e/o, ove applicabili, di cui al Paragrafo 12.3, la Comunicazione di Trasferimento resterà priva di effetti e il Socio Trasferente non potrà procedere al Trasferimento degli Strumenti Finanziari da Trasferire.

12.5 Entro il 60° Giorno Lavorativo successivo alla data di ricevimento della Comunicazione di Trasferimento, a pena di decadenza, il Socio Ricevente avrà il diritto (ma non l'obbligo) di esercitare il Diritto di Prelazione, inviando apposita comunicazione scritta al Socio Trasferente e, per conoscenza, all'organo amministrativo, a mezzo PEC, lettera raccomandata A.R. o corriere espresso, nella quale sia manifestata la volontà irrevocabile e incondizionata di acquistare tutti - e non meno di tutti - gli Strumenti Finanziari da Trasferire al Prezzo Offerto dal Potenziale Cessionario (ovvero al prezzo in danaro determinato ai sensi di quanto previsto ai precedenti Paragrafi 12.3(i) e 12.3(ii), in quanto applicabili) e i relativi termini e modalità di pagamento, le garanzie eventualmente pattuite in relazione al pagamento dello stesso e gli eventuali meccanismi di aggiustamento, e agli altri termini e condizioni di cui al contratto vincolante debitamente firmato dal Potenziale Cessionario e dal Socio Trasferente allegato alla Comunicazione di Trasferimento (la "**Comunicazione di Esercizio della Prelazione**") e siano indicati la data (in ogni caso entro e non oltre 60 Giorni Lavorativi dallo scadere del termine per l'esercizio della

Prelazione, salvo quanto indicato al successivo Paragrafo 12.6) e il luogo nel quale si procederà all'acquisto degli Strumenti Finanziari da Trasferire. Per chiarezza espositiva, si precisa che la Comunicazione di Esercizio della Prelazione non dovrà contenere condizioni sospensive o risolutive di sorta, con la sola eccezione delle condizioni sospensive dell'ottenimento del nulla-osta *antitrust* e/o in materia di c.d. golden power (ove effettivamente necessario in virtù di norme imperative di legge) e dell'adempimento degli obblighi derivanti da norme imperative di legge o regolamentari.

12.6 Il Socio Ricevente che abbia esercitato il Diritto di Prelazione e il Socio Trasferente sono reciprocamente obbligati a perfezionare la compravendita degli Strumenti Finanziari da Trasferire oggetto del Diritto di Prelazione, entro 60 Giorni Lavorativi dal ricevimento da parte del Socio Trasferente della Comunicazione di Esercizio della Prelazione. Resta comunque inteso che il suddetto termine verrà posticipato al 60° Giorno Lavorativo successivo alla data del rilascio dell'autorizzazione preventiva al Trasferimento da parte di ogni competente autorità, ove necessario in applicazione di norme inderogabili di legge o regolamentari e a condizione che la parte competente richieda tale autorizzazione nelle forme di legge entro e non oltre 30 Giorni Lavorativi dal ricevimento della Comunicazione di Esercizio della Prelazione.

12.7 Qualora il Socio Ricevente non abbia esercitato il Diritto di Prelazione in conformità al presente Articolo, allora il Diritto di Prelazione si intenderà a tutti gli effetti non esercitato. In tal caso, il Socio Trasferente dovrà dare esecuzione agli obblighi assunti nei confronti del Potenziale Cessionario Trasferendo tutti, e non meno di tutti, gli Strumenti Finanziari da Trasferire al Potenziale Cessionario entro i termini temporali indicati nella Comunicazione di Trasferimento, ad un corrispettivo non inferiore e a termini e condizioni non più favorevoli del Prezzo Offerto e dei termini e condizioni indicati nel contratto vincolante debitamente firmato dal Potenziale Cessionario e dal Socio Trasferente allegato alla Comunicazione di Trasferimento.

12.8 Qualora il Trasferimento al Potenziale Cessionario non sia perfezionato entro i termini temporali indicati nella Comunicazione di Trasferimento, il Socio Trasferente, qualora intendesse procedere a un Trasferimento, dovrà nuovamente dare corso alle procedure di cui al presente Articolo per consentire al Socio Ricevente l'esercizio del Diritto di Prelazione.

12.9 Al ricorrere dell'ipotesi di cui al precedente Paragrafo 12.3, il Socio Ricevente che intende esercitare il relativo Diritto di Prelazione potrà comunicare al Socio Trasferente - con la Comunicazione di Esercizio della Prelazione - che intende procedere alla rideterminazione del Fair Value del/i bene/i in natura offerti come corrispettivo degli Strumenti Finanziari da Trasferire, ovvero, in caso di Trasferimento gratuito, del Valore di Recesso degli Strumenti Finanziari da Trasferire. In tal caso, il valore in denaro attribuibile al/i bene/i in natura offerti come corrispettivo degli Strumenti Finanziari da Trasferire, ovvero, in caso di Trasferimento gratuito, il Valore di Recesso degli Strumenti Finanziari da Trasferire sarà determinato dall'Esperto Indipendente. L'Esperto Indipendente dovrà comunicare le proprie conclusioni al Socio Trasferente e al Socio Ricevente che abbia esercitato il Diritto di Prelazione ai sensi del precedente Paragrafo 12.5 (e, per conoscenza, all'organo amministrativo). La determinazione dell'Esperto Indipendente sarà definitiva e vincolante per il Socio Trasferente e il Socio Ricevente che abbia esercitato il Diritto di Prelazione ai sensi del precedente Paragrafo 12.5. In tal caso, la compravendita degli Strumenti Finanziari da Trasferire e il pagamento del prezzo devono essere eseguiti contestualmente entro il 20° Giorno Lavorativo successivo al ricevimento delle conclusioni dell'Esperto Indipendente sulla base della determinazione di quest'ultimo. Entro lo stesso termine, il Socio Ricevente che abbia esercitato il Diritto di Prelazione ai sensi del precedente Paragrafo 12.5 potrà rinunciare all'esercizio del Diritto di Prelazione con comunicazione da inviarsi al Socio Trasferente (e, per conoscenza, all'organo amministrativo) laddove il prezzo determinato dall'Esperto Indipendente fosse superiore a quello indicato dal Socio Trasferente. In caso di conferma da parte dell'Esperto Indipendente del Fair Value del/i bene/i in natura offerti come corrispettivo degli Strumenti Finanziari da Trasferire ovvero del Valore di Recesso (a seconda dei casi), i costi dell'Esperto Indipendente saranno a carico del Socio Ricevente che ha inviato la Comunicazione di Esercizio della Prelazione con la richiesta di cui al presente Paragrafo 12.9. Diversamente, il costo dell'Esperto Indipendente sarà a carico del Socio Trasferente per il 50% e del Socio Ricevente che ha inviato la Comunicazione di Esercizio della Prelazione con la richiesta di cui al presente Paragrafo 12.9, per il residuo 50%.

12.10 Ove richiesto dal Socio Ricevente, il Socio Trasferente dovrà comunque dare prova alla Società e al Socio Ricevente dell'avvenuto Trasferimento degli Strumenti Finanziari da Trasferire al Potenziale Cessionario, mediante consegna di copia autentica dell'atto di Trasferimento sottoscritto dal Potenziale Cessionario entro 5 Giorni Lavorativi dalla relativa richiesta.

13. ASSEMBLEA DEI SOCI

13.1 Le deliberazioni dell'assemblea dei soci sono constatate da verbale redatto dal segretario designato dall'assemblea dei soci e sottoscritto dal Presidente e dal medesimo segretario; nei casi di legge e/o quando l'organo amministrativo o il Presidente dell'assemblea lo ritengano opportuno, il verbale è redatto da un notaio; in tal caso non è richiesta l'assistenza del segretario.

13.2 L'assemblea dei soci è presieduta dall'amministratore unico ovvero dal Presidente del consiglio di amministrazione e, in caso di sua assenza, rinuncia o impedimento, dalla persona designata dagli intervenuti a maggioranza assoluta delle Azioni aventi diritto di voto presenti in assemblea.

13.3 È ammessa la possibilità che le assemblee dei soci si svolgano con interventi dislocati in più luoghi, audio/video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e parità di trattamento dei soci; in tal caso è necessario che:

- (i) sia consentito al Presidente dell'assemblea di accertare l'identità e la legittimazione ad intervenire di tutti gli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'assemblea, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- (ii) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- (iii) sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno.

13.4 L'assemblea dei soci, ove non si svolga interamente con interventi audio/video collegati ai sensi della normativa applicabile, si ritiene svolta nel luogo ove è presente il soggetto verbalizzante.

14. CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI

14.1 L'assemblea dei soci è convocata dall'amministratore unico, dal consiglio di amministrazione e/o dal Presidente del consiglio di amministrazione nel comune dove ha sede la Società oppure altrove, purché in Italia, negli altri Stati membri dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera, mediante avviso, spedito ai soci, agli amministratori e ai sindaci effettivi per mezzo di lettera raccomandata A.R., PEC o posta elettronica almeno 8 giorni prima del giorno fissato per l'assemblea dei soci, oppure pubblicato su un quotidiano tra "Il Sole 24 Ore" e "Il Giornale" almeno 15 giorni prima del giorno fissato per l'assemblea stessa, contenente l'elenco delle materie da trattare e l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo stabiliti per la prima e per l'eventuale seconda convocazione dell'assemblea dei soci.

15. ASSEMBLEA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO

15.1 L'assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio deve essere convocata entro 120 giorni dalla data di chiusura dell'esercizio sociale ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'ultimo comma dell'articolo 2364 del Codice Civile, entro 180 giorni da tale data, o comunque entro il diverso termine eventualmente previsto dalla legge.

16. ASSEMBLEA TOTALITARIA

16.1 Anche in mancanza di formale convocazione, l'assemblea dei soci si reputa regolarmente costituita quando tutti coloro ai quali spetta il diritto di voto siano presenti (anche per delega) e partecipa all'assemblea dei soci l'amministratore unico, ovvero la maggioranza degli amministratori, e la maggioranza dei sindaci effettivi.

17. LEGITTIMAZIONE A PARTECIPARE E A VOTARE NELL'ASSEMBLEA DEI SOCI

17.1 Hanno diritto di voto coloro che sono legittimati nei confronti della Società, a norma di legge.

17.2 Coloro ai quali spetta il diritto di voto hanno diritto di intervenire all'assemblea dei soci e possono farsi rappresentare da terzi, anche non soci, con delega scritta, nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge. In caso di Azioni intestate a società fiduciarie, la delega potrà essere rilasciata a più soggetti delegati a votare, eventualmente in maniera divergente, in esecuzione di istruzioni provenienti da differenti fiducianti.

17.3 Il socio in mora nei versamenti non può esercitare il diritto di voto.

18. QUORUM ASSEMBLEARI

18.1 L'assemblea dei soci, sia in prima che nelle successive convocazioni, sia in sede ordinaria sia in sede straordinaria, è regolarmente costituita e delibera con le maggioranze di legge.

19. ORGANO AMMINISTRATIVO

19.1 La Società è amministrata da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 3 a un massimo di 15 membri, nominati con le maggioranze di legge.

19.2 Gli amministratori restano in carica per il periodo stabilito alla loro nomina e comunque fino a un massimo di 3 esercizi sociali e scadono alla data dell'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e/o dal presente Statuto.

20. PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

20.1 Il consiglio di amministrazione elegge fra i suoi membri un Presidente, ove non designato dai soci all'atto della nomina del consiglio stesso, e, eventualmente, un vice presidente che lo sostituisca nei casi di sua assenza, rinuncia o di impedimento.

21. CONVOCAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

21.1 Il consiglio di amministrazione è convocato dal Presidente del consiglio di amministrazione ovvero da qualunque altro amministratore, nel comune dove ha sede la Società ovvero altrove, purché in Italia, negli altri Stati membri dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera.

21.2 La convocazione si effettua mediante avviso da spediti a tutti gli amministratori e ai sindaci effettivi almeno 24 ore prima dell'orario fissato per l'adunanza o, in caso d'urgenza, almeno 5 ore prima, via lettera raccomandata A.R., PEC o posta elettronica. L'avviso deve contenere la data, il luogo e l'ora dell'adunanza nonché l'elenco degli argomenti da trattare.

21.3 Anche in difetto di formale convocazione, le riunioni del consiglio di amministrazione sono validamente costituite quando sia presente la maggioranza degli amministratori e dei sindaci effettivi in carica e tutti gli aventi diritto ad intervenire siano stati previamente informati della riunione anche senza le particolari formalità richieste in via ordinaria per la convocazione.

22. DECISIONI DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO

22.1 Per la validità delle deliberazioni del consiglio di amministrazione sono necessari la presenza e il voto favorevole della maggioranza degli amministratori in carica.

22.2 Le riunioni del consiglio di amministrazione sono presiedute dal Presidente, ovvero, in caso di sua assenza, rinuncia o impedimento, da altro amministratore designato dalla maggioranza degli amministratori intervenuti.

22.3 Le deliberazioni del consiglio di amministrazione devono constare da verbale sottoscritto dal Presidente e dal segretario o dal notaio.

22.4 È ammessa la possibilità che le riunioni del consiglio di amministrazione si svolgano con interventi dislocati in più luoghi, audio/video collegati, e ciò alle condizioni sopra previste per le assemblee dei soci.

23. COMPENSO DEGLI AMMINISTRATORI

23.1 Agli amministratori non spetta alcun compenso, fatta salva la diversa deliberazione dell'assemblea dei soci e fatta, altresì, salva la facoltà dell'assemblea dei soci di determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, ivi inclusi quelli investiti di particolari cariche. L'assemblea dei soci può, altresì, stabilire un'indennità di fine mandato e deliberare l'accantonamento del relativo fondo di quiescenza, determinandone le relative modalità. L'assemblea dei soci può inoltre assegnare loro un'indennità annuale che può consistere in una partecipazione agli utili sociali.

23.2 Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per ragioni d'ufficio, previa esibizione di idonea documentazione probatoria.

24. POTERI DI GESTIONE E DELEGA DI POTERI

24.1 L'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, nei limiti delle competenze attribuite dalla legge e dal presente Statuto, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per l'attuazione dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che il presente Statuto e/o la legge riservano alla competenza dei soci.

24.2 Il consiglio di amministrazione, nei limiti consentiti dalla legge e dal presente Statuto, può delegare proprie attribuzioni ad uno o più dei suoi componenti ovvero ad un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti. Gli organi così delegati riferiscono al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale almeno una volta ogni 3 mesi.

25. RAPPRESENTANZA DELLA SOCIETÀ

25.1 La firma e la rappresentanza della Società di fronte a terzi e in giudizio spettano all'amministratore unico ovvero al Presidente del consiglio di amministrazione e, in via disgiuntiva, nei limiti delle attribuzioni agli stessi conferite, anche a ciascun amministratore delegato, ove nominato.

25.2 Nei limiti delle attribuzioni a ciascuno conferite, coloro che hanno la firma e la rappresentanza della Società hanno, altresì, la facoltà di nominare procuratori alle liti e *ad negotia*, questi ultimi per determinati atti o categorie di atti.

26. COLLEGIO SINDACALE E REVISIONE LEGALE DEI CONTI

26.1 Il collegio sindacale è composto da 3 membri effettivi e 2 supplenti nominati dall'assemblea dei soci con le maggioranze di legge.

26.2 Le riunioni del collegio sindacale possono tenersi anche mediante mezzi di telecomunicazione e ciò alle condizioni sopra previste per le assemblee dei soci.

26.3 Il collegio sindacale esercita l'attività di revisione legale dei conti salvo che la stessa sia attribuita dall'assemblea dei soci, per volontà della stessa o nei casi prescritti dalla legge, ad un revisore legale dei conti oppure ad una società di revisione legale, iscritti nell'apposito registro.

27. ESERCIZI SOCIALI E DESTINAZIONE DEGLI UTILI NETTI

27.1 Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.

27.2 Gli utili netti risultanti dal bilancio approvato dall'assemblea dei soci, dedotto almeno il 5% da destinare a riserva legale, fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, saranno destinati secondo le deliberazioni dell'assemblea dei soci, la quale ha anche la facoltà di istituire riserve straordinarie.

27.3 In presenza delle condizioni e dei presupposti richiesti dalla legge, la Società può distribuire acconti sui dividendi.

28. SCIOGLIMENTO E LIQUIDAZIONE

28.1 Lo scioglimento e la liquidazione della Società sono regolati dalla legge.

29. FORO COMPETENTE

29.1 Qualsiasi controversia avente ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale – ivi incluse quelle relative alla validità delle delibere assembleari – promossa da o contro i soci, da o contro la Società, da o contro gli amministratori, da o contro i sindaci, da o contro i liquidatori, sarà di competenza esclusiva del foro di Milano, salva diversa inderogabile disposizione di legge.

30. RINVIO ALLE NORME DI LEGGE

30.1 Per quanto non espressamente previsto nel presente Statuto, si applicano le disposizioni di legge e di regolamento tempo per tempo vigenti.

31. DEFINIZIONI

31.1 In aggiunta agli altri termini con la lettera iniziale maiuscola definiti altrove, i termini indicati nel presente Statuto con la lettera iniziale maiuscola avranno il significato qui di seguito indicato:

Affiliato	indica, con riferimento ad una Persona, una Persona che, direttamente o indirettamente, (i) Controlla tale Persona; è Controllata da tale Persona ovvero (iii) è Controllata dalla medesima Persona che Controlla, direttamente o indirettamente, tale Persona.
Azione/i	indica una qualsiasi azione, ordinaria o di qualsiasi categoria del capitale sociale della Società.
Controllo	indica il controllo ex articolo 2359, primo comma, n.1, e comma 2, del Codice Civile e i termini “Controllato” e “Controllante” devono essere interpretati di conseguenza.
Esperto Indipendente	indica un advisor finanziario indipendente di primario standing nazionale e/o internazionale designato dal Socio Ricevente e comunicato al Socio Trasferente (insieme, i “Soci Interessati”). Il Socio Trasferente avrà il diritto di richiedere – a pena di decadenza entro 3 Giorni Lavorativi dalla data di ricevimento della comunicazione del Socio Ricevente con cui lo informa della designazione dell'Esperto Indipendente – che l'Esperto Indipendente sia nominato di comune accordo dai Soci Interessati. In tal caso, se i Soci Interessati non sono in grado di raggiungere un accordo nel termine di 5 Giorni Lavorativi, l'Esperto Indipendente sarà scelto dal Presidente del Tribunale di Milano su istanza del Socio Interessato più diligente, restando in ogni caso inteso che: (i) l'Esperto Indipendente agirà quale arbitratore ai sensi degli articoli 1349, comma 1 (senza mero arbitrio), e 1473 del Codice Civile; (ii) l'Esperto Indipendente avrà la più ampia facoltà di regolare i propri lavori, salvo il rispetto del principio del contraddittorio, e potrà

richiedere ai Soci Interessati – e questi ultimi, ciascuno per quanto in proprio potere, saranno obbligati a fornire all'Esperto Indipendente se e per quanto ne abbiano la disponibilità – le informazioni, i dati e i documenti necessari e/o anche solo opportuni per l'espletamento dell'incarico per quanto rispettivamente in loro possesso; (iii) l'Esperto Indipendente consentirà a ciascun Socio Interessato di illustrare la propria determinazione; (iv) l'Esperto Indipendente motiverà la propria decisione; (v) l'Esperto Indipendente, previa assunzione di un idoneo impegno di riservatezza, avrà accesso ai libri e alle scritture contabili della Società nei limiti ed ai fini dell'espletamento del proprio mandato; (vi) le decisioni dell'Esperto Indipendente saranno definitive e vincolanti tra i Soci Interessati; (vii) i costi dell'Esperto Indipendente saranno sopportati dai Soci Interessati in proporzione alla rispettiva partecipazione al capitale della Società, salvo quanto diversamente determinato ai sensi del presente Statuto; (viii) l'Esperto Indipendente provvederà alla determinazione del Fair Value o del Valore di Recesso (a seconda dei casi) entro 20 giorni dalla data del conferimento del proprio incarico, salvo quanto diversamente determinato ai sensi del presente Statuto.

Fair Value	indica il prezzo in denaro degli Strumenti Finanziari in questione per l'acquisto e/o la sottoscrizione dei suddetti Strumenti Finanziari, determinato dall'Esperto Indipendente applicando le metodologie comunemente utilizzate in operazioni della medesima natura e per la valutazione di società operanti nel settore di attività della Società o in settori di mercato simili, tenuto conto: (a) della situazione patrimoniale, dell'esposizione debitoria e della redditività prospettica della Società, (b) se esistenti, dei valori espressi per società comparabili operanti in Italia e/o in Europa, nonché (c) di ogni circostanza o condizione usualmente presa in esame al fine della determinazione del valore di partecipazioni societarie ivi compresi i prezzi convenuti in relazione a precedenti compravendite di Strumenti Finanziari o prezzi di emissione degli stessi.
Giorno Lavorativo	indica un giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche e gli istituti di credito sono aperti al pubblico nella città di Milano.
Persona	indica qualsiasi persona, fisica o giuridica, società, associazione, consorzio, partnership, fondo, ente privo di personalità giuridica ovvero qualsiasi ente o altro soggetto.
Strumenti Finanziari	indica le Azioni, i relativi diritti d'opzione a sottoscrivere nuove Azioni e i diritti di prelazione per la sottoscrizione di nuove Azioni rimaste inoperte, nonché ogni altro titolo rappresentativo del capitale sociale della Società e/o ogni titolo e/o strumento finanziario che conferisca a qualsiasi titolo al relativo titolare il diritto ad acquisire o sottoscrivere Azioni, se del caso anche in un tempo futuro (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, obbligazioni convertibili e <i>warrants</i>).
Trasferimento	indica qualsiasi forma di trasferimento, <i>inter vivos</i> , a titolo oneroso o gratuito (ivi inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, vendite, permutate, donazioni, legati testamentari, cessioni, fusioni, scissioni, cessioni di azienda e/o rami d'azienda, creazioni di diritti di usufrutto, atti di costituzione di pegno, conferimenti in società o in fondi patrimoniali, costituzione di patrimoni separati, conferimenti in trust, trasferimenti della proprietà mediante cessione del mandato fiduciario)

mediante il quale si consegua, anche sotto forma di contratti preliminari, opzioni e/o contratti ad esecuzione differita, il risultato del trasferimento (o dell'impegno al trasferimento) della proprietà o di qualsivoglia altro diritto sugli Strumenti Finanziari. Al termine "Trasferire", "Trasferente", "Trasferitario" e "Trasferibile" si intende attribuito un significato coerente a quello di Trasferimento.



Fine Comunicato n.1597-382

Numero di Pagine: 74