Crowe Bompani SpA
Member Crowe Global
Via Bartolomeo Bosco, 57/3
16121 Genova
Tel. +39 010 3061318
infogenova@crowebompani.it
www.crowe.com/it/crowebompani

RIVIERACQUA S.p.A.
PROTOCOLLO
N°24420 in data 25 GIU. 2024

PARERE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 2437-*TER*, SECONDO COMMA, DEL CODICE CIVILE

All'Amministratore unico di
Rivieracqua SpA

1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO

L'Amministratore unico di Rivieracqua SpA (di seguito, anche "Rivieracqua" o la "Società") ha approvato alcune modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti prevista per il giorno 26 giugno 2024, in un'unica convocazione. Tali proposte di modifica hanno ad oggetto:

- L'adozione di un nuovo statuto della Società, che entrerà in vigore nel momento della trasformazione di Rivieracqua da società "in house" a c.d. "società mista" tramite l'ingresso nel capitale sociale della Società di un socio privato di minoranza, individuato all'esito di una gara europea a doppio oggetto, il cui bando è in corso di redazione da parte del Commissario ad Acta;
- L'aumento di capitale (con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile), riservato e scindibile, per massimi Euro 100.056,50, mediante emissione di massime n. 66.704,33 azioni di categoria A, da sottoscrivere mediante conferimento in denaro;" (il "Primo AUCAP");
- L'aumento di capitale (con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile), riservato e inscindibile, per Euro 9.700.000,00, mediante emissione di massime n. 6.466.666,66 azioni di categoria A, da sottoscriversi mediante compensazione di crediti vantati nei confronti della Società;" (il "Secondo AUCAP");
- L'aumento di capitale (con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile), riservato al socio privato da selezionare con procedura di gara a doppio oggetto, per Euro 9.219.208,50, mediante emissione di n. 6.146.139 azioni di categoria B, da sottoscrivere in denaro; le predette azioni verranno emesse "con sovrapprezzo pari all'importo residuo dell'apporto finanziario del socio privato (i.e. Euro 30.000.000,00) al netto della quota in conto capitale (i.e. Euro 9.219.208,50) e della quota necessaria alla copertura delle perdite Società risultanti alla data di sottoscrizione dell'aumento di capitale" (il "Terzo AUCAP").

In tale circostanza, la Società ha ritenuto applicabile l'art. 2437 del Codice Civile che prevede, per gli Azionisti che non intendano concorrere a tale deliberazione, la possibilità di esercitare il diritto di recesso. L'art. 2437-*ter*, secondo comma, del Codice Civile stabilisce che il valore di liquidazione delle azioni sia determinato dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale.

Crowe Bompani SpA di seguito anche "Crowe"), quale soggetto incaricato, ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 27/1/2010 n. 39, della revisione legale del bilancio di esercizio della Società, è chiamata ai sensi dell'art. 2437-*ter*, secondo comma, del Codice Civile a predisporre il parere sul valore di liquidazione delle azioni di Rivieracqua.

SISTEMI DI GESTIONE CERTIFICATI
CERTIQUALITY
UNI EN ISO 9001:2015
https://www.crowe.com/it/crowebompani/about-us/certificazioni-aziendali

Crowe Bompani SpA
Sede Legale e Amministrativa
Via Leone XIII,14 – 20145 Milano
Capitale Sociale € 700.000 i.v.- Iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi
Codice fiscale, P IVA e numero iscrizione 01414060200
Iscritta nel Registro dei Revisori presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (D.M. del 12.04.1995)

Con lettera di cui al protocollo n. 22238 del 10 giugno 2024, l'Amministratore unico ci ha formalmente comunicato, al fine di consentire l'attività a noi richiesta ai sensi dell'art. 2437-*ter*, secondo comma, del Codice Civile, il valore di liquidazione delle azioni di Rivieracqua dallo stesso determinato in via preliminare per il caso di esercizio del diritto di recesso.

In tale contesto, abbiamo emesso il presente parere, al fine di poter consentire all'Amministratore unico stesso il completamento dell'*iter* previsto dall'art. 2437-*ter* del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2437-*ter*, secondo comma, del Codice Civile, anche il Collegio Sindacale della Società è stato contestualmente chiamato ad esprimere il proprio parere.

2. NATURA E LIMITI DELL'INCARICO

Il presente documento ha il fine di fornire all'Amministratore unico di Rivieracqua SpA il parere previsto dall'art. 2437-*ter* del Codice Civile in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà del metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per determinare il valore di liquidazione delle azioni, nonché in merito alla corretta applicazione di tale metodo.

Il presente documento illustra il metodo seguito dall'Amministratore unico della Società, unitamente alle eventuali difficoltà da questi incontrate per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni, nonché le nostre considerazioni sull'adeguatezza, nelle circostanze, di tale metodo sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sugli eventuali limiti del metodo stesso e sulla sua corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Compete esclusivamente all'Amministratore unico di effettuare una valutazione della Società in vista dell'eventuale esercizio del diritto di recesso da parte dei soci nell'ipotesi in cui si proceda alle suesposte modifiche statutarie.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

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

1. Situazione economico-patrimoniale di riferimento;
2. Calcolo del valore di liquidazione della singola azione ai fini dell'esercizio dell'eventuale recesso.

Abbiamo infine ottenuto attestazione, mediante lettera inviata, anche in nome e per conto dell'Amministratore unico, dal rappresentante legale della Società in data 11 giugno 2024, che i dati e le informazioni messi a disposizione nello svolgimento del nostro incarico sono completi e che non sono intervenute modifiche significative in relazione agli stessi.

4. METODOLOGIE DI VALUTAZIONE ADOTTATE DALL'AMMINISTRATORE UNICO E RELATIVI RISULTATI

© 2024 Crowe Bompani SpA

Come precedentemente indicato, l'Amministratore unico della Società ha proceduto alla determinazione del valore del capitale economico della Società e, conseguentemente, del valore di liquidazione delle azioni ai sensi dell'art. 2437-*ter*, secondo comma, del Codice Civile.

4.1. Metodologie adottate

Come riportato nella sua relazione, l'Amministratore unico si è basato sulla situazione economica e patrimoniale al 31 marzo 2024 da cui si evince un patrimonio netto negativo pari ad Euro 17.019.419. L'Amministratore unico riscontra che, alla data della citata relazione, risulta assente il previsto apporto da parte del socio privato, e persiste lo stato di crisi economico-finanziaria in cui si trova la Società.

4.2. Risultati cui perviene l'Amministratore unico

L'applicazione della metodologia sopra menzionata ha portato l'Amministratore unico ad individuare in Euro 0,00 il valore del capitale economico della Società.

4.3. Sintesi delle valutazioni eseguite dall'Amministratore unico

Il valore di riferimento individuato dall'Amministratore unico per ciascuna delle azioni che potranno essere oggetto di esercizio del diritto di recesso, risulta pari a:

Euro 0,00 per azione

4.4. Difficoltà di valutazione incontrate dall'Amministratore unico

Non sono state riscontrate particolari difficoltà di valutazione.

5. LAVORO SVOLTO

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

- Esame della relazione redatta dall'Amministratore unico, che espone il criterio di valutazione adottato e la determinazione del valore di liquidazione delle azioni della Società;
- Esame critico del metodo di valutazione adottato dall'Amministratore unico e raccolta di elementi utili per riscontrare che tale metodo fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, alla determinazione del valore di liquidazione delle azioni;
- Verifica della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dall'Amministratore unico in ordine alla scelta del suddetto metodo;
- Verifica della ragionevolezza dei dati utilizzati mediante riscontro con le fonti ritenute più opportune, ivi compresa la documentazione utilizzata e precedentemente descritta nel paragrafo 3;
- Verifica della correttezza matematica dei calcoli eseguiti dall'Amministratore unico nell'ambito del processo valutativo;
- Discussioni ed approfondimenti con la Direzione della Società;
- Discussione con il Collegio Sindacale in ordine alle rispettive attività svolte ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile.

Portiamo alla Vostra attenzione che i bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2023 (per quest'ultima annualità la relazione di revisione è in fase di emissione), corredati dalle relazioni degli Amministratori, sono stati da noi a suo tempo assoggettati a revisione contabile. La situazione economica e patrimoniale al 31 marzo 2024

© 2024 Crowe Bompani SpA

predisposta dalla Direzione Amministrativa non è stata assoggettata a revisione contabile; tuttavia abbiamo discusso i dati e gli scostamenti più significativi rispetto ai dati del bilancio al 31 dicembre 2023 oltre che l'andamento aziendale, con la Direzione della Società.

6. COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DALL'AMMINISTRATORE UNICO

Con riferimento al presente incarico, sottolineiamo che il procedimento valutativo seguito dall'Amministratore unico, ha avuto quale scopo la stima del valore di liquidazione delle azioni per l'esercizio del diritto di recesso, in linea con il disposto dell'articolo 2437-*ter* del Codice Civile. Di conseguenza, il valore economico riferito alla Società dall'Amministratore unico non può essere utilizzato per finalità diverse.

Come ricordato, l'applicazione della metodologia adottata dall'Amministratore unico ha condotto quest'ultimo a definire in Euro 0,00 il valore delle singole azioni di Rivieracqua SpA.
Ciò premesso, riteniamo il metodo valutativo scelto dall'Amministratore unico della Società, ragionevole e non arbitrario.

7. LIMITI E DIFFICOLTÀ INCONTRATI NELLO SVOLGIMENTO DEL NOSTRO INCARICO

In merito alle difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico non si segnalano particolari difficoltà o limitazioni.

8. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro come illustrate nel presente parere, non siamo venuti a conoscenza di fatti o situazioni tali da farci ritenere che il metodo di valutazione adottato dall'Amministratore unico per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni di Rivieracqua SpA non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato sviluppato, adeguato in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrario e che esso non sia stato correttamente applicato ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni.

Il presente parere è indirizzato all'Amministratore unico di Rivieracqua SpA ed è stato predisposto esclusivamente per le finalità di cui all'art. 2437-*ter* del Codice Civile. Tale parere non potrà pertanto essere divulgato a soggetti terzi, fatta eccezione per i soci di Rivieracqua SpA che ne facciano richiesta, purché per le finalità e nei limiti di cui al medesimo articolo 2437-*ter* del Codice Civile, o comunque utilizzato per altro scopo, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Genova, 11 giugno 2024

Crowe Bompani SpA

Alessandro Rebora
(Socio)

© 2024 Crowe Bompani SpA