

COMUNICATO STAMPA

OPA SMRE – Advance SIM deposita un esposto in Consob relativo ad alcune informazioni non veritiere contenute nel DOCUMENTO DI OFFERTA dell’OPA SMRE SpA pubblicato il 15 marzo 2019

Milano, 18 marzo

In data 17 marzo 2019 Advance SIM ha presentato a Consob un Esposto in merito ad affermazioni non veritiere contenute nel DOCUMENTO DI OFFERTA – OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI S.M.R.E. S.p.A. pubblicato il 15 marzo 2019.

In considerazione del ruolo svolto in qualità di Esperto Indipendente incaricato di redigere un Rapporto di Stima che definisse il valore economico della Società a beneficio dell’Amministratore Indipendente di SMRE Spa per consentirgli di esprimere la propria valutazione sui termini dell’Opa promossa da Solaredge ai sensi dell’art. 39 bis del Regolamento Emittenti, Advance SIM ha potuto rilevare una serie di affermazioni non veritiere contenute nel “DOCUMENTO DI OFFERTA – OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI S.M.R.E. S.P.A.” pubblicato il 15 marzo 2019.

Tali affermazioni non veritiere riguardano le modalità e i dati con cui il Rapporto di Stima è giunto a determinare il valore economico della Società e di fatto screditano la correttezza e la coerenza del valore economico individuato nel Rapporto di Stima, oltre che dell’operato di Advance SIM. Tali affermazioni non veritiere tendono di conseguenza a sminuire anche la valutazione formulata sull’Offerta da parte dell’Amministratore Indipendente.

Advance SIM ne ha fatto Esposto a Consob affinché l’Autorità disponga degli elementi per valutare se tali affermazioni non veritiere pregiudichino le possibilità del Mercato di esaminare correttamente l’Offerta in rapporto alla valutazione su di essa espressa dall’Amministratore Indipendente.

In particolare, Advance SIM ha esposto a Consob che non corrisponde al vero:

- (i) che ad Advance SIM siano state segnalate dalla Società inesattezze e approssimazioni del Rapporto di Stima. Né prima della sua consegna, avvenuta il 5 marzo 2019, né successivamente, Advance SIM ha ricevuto alcuna comunicazione o documentazione da parte della Società in tal senso;
- (ii) che “l’esperto indipendente ha utilizzato un piano risalente al 2017 non più attuale e aggiungendo proiezioni economico finanziarie per il periodo 2022-24 formulate dall’esperto indipendente e non dal management della società”. Al proposito Advance SIM segnala che tutte le proiezioni economiche e finanziarie utilizzate come base per la redazione del Rapporto di Stima si fondano esclusivamente su dati forniti dalla Società. Quanto affermato è riscontrabile, a livello documentale, dagli scambi di corrispondenza avvenuti tra il 15 febbraio e 28 febbraio 2019 tra Advance SIM e il management di SMRE. Ai fini della corretta interpretazione dei dati ricevuti, sono state tenute, inoltre, diverse

conference call con il management della Società che mai ha smentito la veridicità e l'attualità dei dati inviati dalla Società stessa ad Advance SIM;

(iii) che "l'esperto indipendente ha rilevato di aver unicamente applicato al WACC un addizionale fattore di rischio pari all'1,75%". Al contrario, il fattore addizionale è stato correttamente utilizzato nella determinazione del Cost of Equity e non del WACC. Si riporta testualmente, come si legge a pagina 32 del rapporto di stima: "Sul calcolo del costo dell'Equity viene applicato un fattore addizionale di rischio pari all'1,75% a fronte delle premio richiesto dagli investitori in equity nel caso di aziende di ridotte dimensioni rispetto ai competitors";

(iv) che "non è stata utilizzata alcuna ulteriore metodologia di valutazione, anche ai fini di controllo, rispetto al DCF". A pagina 37 del Rapporto di Stima si legge, al contrario, quanto segue: "Stanti i limiti rappresentati dall'applicazione della metodologia dei multipli di mercato ad una società fortemente in crescita come SMRE Spa, al fine di validare i risultati valutativi ottenuti con il metodo del DCF, si è proceduto ad analizzare gli esiti del campione di comparabili precedentemente descritti con un approccio di somma delle parti (SOP). Nel caso specifico di SMRE, tale approccio consente di tenere in debito conto le diverse prospettive di crescita di fatturato e di marginalità attese nei prossimi esercizi dalla società (utilizzando i medesimi dati previsionali applicati nella metodologia DCF). [...] L'eventuale applicazione del metodo dei multipli di mercato alle metriche più significative (Sales, Ebitda e Utili) dei dati finanziari previsionali 2019 – 2020 di SMRE ha restituito un range di valori troppo ampio per poter essere considerato affidabile ai fini valutativi".

Advance SIM segnala, inoltre, che:

(v) quanto all'affermazione secondo cui "la valutazione include dati di società che non fanno più parte del perimetro del Gruppo SMRE", la Società stessa ha trasmesso ad Advance SIM i dati economici e finanziari su base consolidata successivamente al 18 gennaio 2019 (data di comunicazione al mercato dell'avvenuto deconsolidamento);

(vi) quanto all'affermazione secondo cui "relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, l'Esperto indipendente ha basato le sue valutazioni su dati di piano non aggiornati ai dati effettivamente conseguiti dall'emittente [...] laddove i dati preliminari relativi al 2018 approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 marzo 2019 e preliminarmente discussi anche nella seduta del 7 marzo 2019" si rileva che il Rapporto di stima è stato redatto sulla base di informazioni precedenti a quelle date.

Advance SIM ha indirizzato la medesima segnalazione anche a Banca Finnat Euramerica S.p.A. che svolge il ruolo di Nomad di SMRE SpA.

Il comunicato sarà disponibile su www.advancesim.it

Advance SIM S.p.A.

Piazza Cavour, 3 – 20121 Milano

+39 02 36574590

Advance SIM S.p.A.

Sede Legale e Amministrativa Piazza Cavour, 3 - 20121 Milano

Telefono: 02 36574590, Fax: 02 95441370

Sede di Roma: Via Giovanni Antonelli, 50 - 00197 Roma

Iscrizione all'Albo delle SIM n. 277

Capitale Sociale Euro 1.719.949,00

Iscrizione al Registro delle

Imprese di Milano n. 2091422

P. IVA e C.F. 10479371006

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia