

N. 17528 di rep.

N. 9439 di racc.

Verbale di Assemblea Straordinaria di società quotata**REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno 2024 (duemilaventiquattro),

il giorno 10 (dieci)

del mese di giugno.

In Milano, via Agnello n. 18.

Io sottoscritto **Carlo Marchetti**, notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, su richiesta - a mezzo del Presidente del Consiglio di Amministrazione Massimo Rossi - della società per azioni quotata denominata:

"Digital Value S.p.A."

con sede legale in Roma, via della Maglianella n. 65/E, capitale sociale di euro 1.554.957,60 (unmilione cinquecentocinquantaquattromila novecentocinquantesette virgola sessanta) (i.v.) suddiviso in n. 9.969.576 (novemilioni novecentosessantatanove mila cinquecentosettantasei) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Roma: 10400090964, iscritta al R.E.A. di Roma al n. 1554887 (la "Società" o "Digital Value" o l'"Emittente"), procedo alla redazione e sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2375 c.c. - quanto alla parte straordinaria dell'ordine del giorno, essendo la parte ordinaria oggetto di separata trattazione e verbalizzazione - del verbale dell'assemblea della predetta Società, regolarmente convocata e tenutasi, mediante mezzi di telecomunicazione, in data

5 (cinque) giugno 2024 (duemilaventiquattro)

giusta l'avviso di convocazione di cui *infra*, per discutere e deliberare sull'ordine del giorno *infra* riprodotto.

Aderendo alla richiesta, do atto che il resoconto dello svolgimento della predetta assemblea - quanto alla parte straordinaria dell'ordine del giorno - alla quale io notaio ho assistito in collegamento dal mio studio in Milano, via Agnello n. 18 (luogo di convocazione dell'assemblea), è quello di seguito riportato.

Assume la presidenza, nella sua predetta veste, ai sensi di statuto, Massimo Rossi (adeguatamente identificato), il quale, alle ore 9,30, collegato in video-conferenza, dichiara aperta l'assemblea della Società convocata per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno**In sede ordinaria****omissis****In sede straordinaria**

1. *Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00*

(seimilioniseicentomila/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a In Holding S.p.A. da liberarsi in denaro. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000 (seimilionicinquecentosettantadue/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a HTT S.r.l. da liberarsi in denaro. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti.

Quindi, con il consenso degli intervenuti, il Presidente incarica me notaio della redazione del verbale di assemblea - quanto alla parte straordinaria dell'ordine del giorno, che, sempre con il consenso unanime degli intervenuti, viene trattata prima della parte ordinaria, oggetto di separata trattazione e verbalizzazione - e ricorda, constatata e dà atto che:

- la presente assemblea è stata regolarmente convocata mediante avviso pubblicato in data 6 maggio 2024, integralmente, sul sito internet della Società (www.digitalvalue.it, Sezione "Investor Relations - Assemblee", presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE", nonché, per estratto, sul quotidiano "MF-Milano Finanza", ai sensi di legge e di statuto;

- l'art. 106, comma 4, D.L. 18/2020 e s.m.i. (il "Decreto"), permette l'intervento in assemblea, anche esclusivamente, tramite collegamento telematico;

- oltre ad esso Presidente, sono presenti, tutti video-collegati ai sensi di statuto, gli altri Consiglieri Paolo Vantellini, Riccardo Benedini, Maria Grazia Filippini e Luisa Maria Mosconi, mentre risultano assenti giustificati i Consiglieri Marco Emilio Angelo Patuano e Mario Vitale;

- per il Collegio Sindacale sono presenti, sempre tutti video-collegati ai sensi di statuto, il Presidente Sergio Marchese ed i Sindaci Effettivi Paola Ginevri Latoni e Gian Luca Succi;

- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 126-bis del D. Lgs. n. 58/1998 (il "TUF");

- il capitale sociale sottoscritto e interamente versato è pari a euro 1.554.957,60 (unmilione cinquecentocinquantaquattromila novecentocinquantesette virgola sessanta) (i.v.) suddiviso in n. 9.969.576 (novemilioni novecentosessantanovemila

cinquecentosettantasei) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, di cui n. 6.241.833 (seimilioni duecentoquarantunomila ottocentotrentatre) azioni ordinarie con maggiorazione del diritto di voto (e dunque ciascuna azione dà diritto a voto doppio) ai sensi dell'art. 6.6 (sei punto sei) dello statuto sociale vigente, e n. 3.727.743 (tremilioni settecentoventisettemila settecentoquarantatre) azioni ordinarie senza maggiorazione del diritto di voto, precisandosi che l'Emittente possiede alla data odierna n. 40.259 (quarantamila duecentocinquantanove) azioni proprie, per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto è sospeso;

- che, secondo le risultanze del libro dei soci e dell'elenco speciale per la legittimazione al beneficio del voto maggiorato, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Decreto Legislativo n. 58/1998 e normativa di riferimento e da altre informazioni a disposizione, l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale sottoscritto, rappresentato da azioni con diritto di voto è il seguente:

- DV Holding S.p.A.
 - o numero azioni: 6.433.022 (seimilioni quattrocentotrentatremila ventidue);
 - o percentuale sul capitale sociale: 64,53% (sessantaquattro virgola cinquantatre per cento);
 - o diritti di voto: 12.674.855 (dodicimilioni seicentosettantaquattromila ottocentocinquantacinque);
 - o percentuale sull'ammontare complessivo dei diritti di voto: 78,18% (settantotto virgola diciotto per cento);
- in vista dell'odierna assemblea, non sono state presentate domande da parte degli azionisti ai sensi dell'art. 127-ter del TUF;
- gli intervenuti risultano essere attualmente n. 111 (centoundici) per complessive n. 8.046.930 (ottomilioni quarantaseimila novecentotrenta) azioni, rappresentanti l'80,715% (ottanta virgola settecentoquindici per cento) del capitale sociale, e rappresentanti l'88,140% (ottantotto virgola centoquaranta per cento) sull'ammontare complessivo dei diritti di voto;

- ai sensi dell'art. 106, comma 4, del Decreto - la cui applicazione è stata ulteriormente prorogata dal D.L. 215/2023 convertito con L. 18/2024 - la Società ha deciso di avvalersi della facoltà di tenere l'assemblea prevedendo l'intervento e il diritto di voto da parte degli aventi diritto esclusivamente tramite il Rappresentante Designato ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF, con la precisazione che al predetto Rappresentante Designato potranno essere conferite anche deleghe o sub-deleghe ai sensi dell'art. 135-novies TUF, in deroga all'art. 135-undecies, comma 4, TUF, ed essendo quindi preclusa la partecipazione dei singoli azionisti o di loro

delegati diversi dal Rappresentante Designato;

- la Società ha designato Monte Titoli S.p.A., in persona della dott.ssa Claudia Ambrosini, quale rappresentante designato (il "Rappresentante Designato"), al quale, coloro ai quali spetta il diritto di voto, possono conferire, senza spese per il delegante (fatta eccezione per le eventuali spese di spedizione), la delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno, ai sensi dell'art. 135-undecies TUF;

- l'elenco nominativo dei soggetti partecipanti a mezzo il Rappresentante Designato, con l'indicazione del numero delle azioni da ciascuno possedute, sarà allegato al verbale dell'assemblea; saranno inoltre indicati nel verbale dell'assemblea o in allegato allo stesso i nominativi dei soggetti che abbiano espresso voto contrario o si siano astenuti, con indicazione del relativo numero di azioni possedute;

- sarà reso disponibile sul sito internet della Società, entro cinque giorni dalla data odierna, un rendiconto sintetico delle votazioni contenente il numero di azioni rappresentate in assemblea e delle azioni per le quali è stato espresso il voto, la percentuale di capitale che tali azioni rappresentano, nonché il numero di voti favorevoli e contrari alla delibera e il numero di astensioni;

- la documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno è stata fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile, nonché pubblicata sul sito internet della Società;

- i citati collegamenti in video-conferenza concretizzano idoneo intervento ai sensi di legge e di statuto.

Il Presidente dichiara pertanto la presente assemblea regolarmente costituita, stante quanto sopra precisato, ed atta a deliberare su tutti gli argomenti di parte straordinaria posti all'ordine del giorno sopra riprodotto.

Passando alla trattazione del primo punto di parte straordinaria posto all'ordine del giorno, il Presidente - anche riallacciandosi alla relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione della Società (la "Relazione In Holding") ai sensi dell'articolo 125-ter TUF, come successivamente modificato, e ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche e integrazioni (il "Regolamento Emittenti"), che, in copia, si allega al presente verbale sotto "A" - propone anzitutto all'assemblea di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 17.000,00 (diciassettemila virgola zero zero) - con un sovrapprezzo massimo complessivo di euro 6.583.000,00 (seimilioni cinquecentottantatremila virgola zero zero), e così per complessivi massimi euro 6.600.000,00 (seimilioni seicentomila virgola zero zero) comprensivi di sovrapprezzo -

mediante emissione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro), di massime n. 106.249 (centoseimila duecentoquarantanove) azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, godimento regolare, da offrire in sottoscrizione, in via riservata, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., alla società per azioni di nazionalità italiana denominata "IN HOLDING Società per azioni", con sede legale in Latina (LT), piazza Paolo VI n. 1, codice fiscale n. 03076810591 ("In Holding"), ad un prezzo di emissione complessivo di massimi euro 6.600.000,00 (seimilioni seicentomila virgola zero zero), di cui massimi euro 17.000,00 (diciassettemila virgola zero zero) da imputare a capitale e massimi euro 6.583.000,00 (seimilioni cinquecentottantatremila virgola zero zero) da imputare a sovrapprezzo (l'"AuCap In Holding"), il tutto con mandato all'organo amministrativo di curare il collocamento e la relativa esecuzione del proposto AuCap In Holding.

Con riferimento al proposto AuCap In Holding, il Presidente:

- richiama il disposto di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., a termini del quale *"Nelle società con azioni quotate in mercati regolamentati lo statuto può altresì escludere il diritto di opzione nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale";*

- rammenta che l'art. 5.5 (cinque punto cinque) dello statuto sociale vigente prevede che *"Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge protempore vigenti";*

- richiama i contenuti della Relazione In Holding, con particolare riferimento ai criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di compendio dell'AuCap In Holding, facendo presente, in particolare, che:

- il Consiglio di Amministrazione ha determinato il prezzo di emissione delle azioni di compendio dell'AuCap In Holding in misura pari alla media di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Euronext Milan"), ponderati nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti la data odierna (il **"Prezzo di Sottoscrizione Azioni In Holding"**);

- l'Emittente ha reso noto il Prezzo di Sottoscrizione Azioni In Holding in data 4 (quattro) giugno 2024 (duemilaventiquattro) a mezzo comunicato stampa;

- la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Azioni In Holding secondo tale metodologia risulta coerente con le previsioni dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo, c.c., in

quanto, utilizzando quale criterio per la determinazione del valore di mercato delle azioni la predetta media ponderata di mercato nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti la data odierna, gli amministratori ritengono di confermare la ratio del codice civile, tenuto anzitutto conto che la Società ha informato il mercato dell'operazione mediante il comunicato stampa del 19 (diciannove) aprile 2024 (duemilaventiquattro);

-- come prescritto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c. e dall'art. 158 TUF, il criterio di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Azioni In Holding è stato oggetto di apposita relazione resa dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., che è stata messa a disposizione del pubblico in conformità alla normativa vigente e che, in copia, si allega al presente verbale sotto "B".

Il Presidente, sempre con riferimento all'AuCap In Holding, fa infine presente che:

- le azioni di compendio dell'AuCap In Holding avranno godimento regolare e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie della Società già in circolazione; inoltre, le stesse saranno quotate su Euronext Milan, al pari delle azioni ordinarie già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF;

- il numero delle azioni di compendio dell'AuCap In Holding non è superiore alla soglia del 20% (venti per cento) del numero totale delle azioni dell'Emittente già ammesse alla quotazione su Euronext Milan e, pertanto, non si è reso necessario, in conformità all'art. 1, paragrafo 5, lett. a), del Regolamento (UE) 1129/2017, predisporre un prospetto informativo di quotazione;

- considerato che l'AuCap In Holding è rivolto ad un solo sottoscrittore, la Società, ai sensi dell'art. 1, paragrafo 4, lett. b), del Regolamento (UE) 1129/2017, come successivamente modificato, è esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di offerta relativamente alle azioni rivenienti dall'AuCap In Holding.

Infine, con riferimento al proposto AuCap In Holding, il Presidente del Collegio Sindacale, a nome dell'intero Collegio, dichiara ed attesta, in relazione a quanto disposto dall'art. 2438, primo comma, c.c., che tutti i conferimenti precedentemente dovuti sono stati integralmente eseguiti e che, pertanto, l'attuale capitale sociale di euro 1.554.957,60 (unmilione cinquecentocinquantaquattromila novecentocinquantesette virgola sessanta) risulta essere integralmente sottoscritto e versato e tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

Il Presidente pone in votazione la proposta di delibera relativa al primo punto di parte straordinaria posto all'ordine del giorno, di cui è stata data lettura e qui trascritta:

"L'Assemblea straordinaria dei soci di Digital Value S.p.A.:

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;

- preso atto della relazione rilasciata dalla società di revisione BDO Italia S.p.A.;

delibera

1. di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 17.000,00 (diciassette-mila virgola zero zero) con un sovrapprezzo massimo complessivo di euro 6.583.000,00 (seimilioni cinquecentottantatremila virgola zero zero), e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioneiseicentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 106.249 (centoseimila duecentoquarantanove) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro 62,118 (sessantadue virgola centodiciotto) ciascuna, di cui Euro 0,16 (zero virgola sedici) da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo, da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro), a In Holding S.p.A., il tutto salvi gli arrotondamenti minimi necessari alla quadratura matematica dell'operazione, con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera;

conferendo al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ogni più ampio potere al fine di dare esecuzione al deliberato aumento di capitale e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine di dare efficacia alle deliberazioni e per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché di fare quant'altro necessario od opportuno per la completa e corretta esecuzione del presente aumento di capitale, con facoltà di introdurre quelle modifiche statutarie che fossero eventualmente richieste dalle Autorità di Vigilanza o per l'iscrizione nel Registro delle Imprese;

2. di modificare l'art. 5 (cinque) dello Statuto sociale introducendo un comma 6 del seguente tenore:

<<L'Assemblea Straordinaria del 5 giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 17.000,00 (diciassettemila virgola zero zero), con un sovrapprezzo massimo com-

plessivo di Euro 6.583.000,00 (seimilionicinquecentottanta-tremila virgola zero zero), e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioneisecentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 106.249 (centoseimila duecentoquarantanove) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro 62,118 (sessantadue virgola centodiciotto) ciascuna, di cui Euro 0,16 (zero virgola sedici) da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo, da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro), a In Holding S.p.A.>>:

3. di conferire al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati nei limiti di legge ogni più ampio potere e facoltà, senza esclusione alcuna, per provvedere a quanto necessario per l'attuazione, compiutamente ed in ogni singola parte, delle deliberazioni assunte e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri per:

- ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni ed adempiere alle formalità necessarie affinché tutte le deliberazioni adottate in data odierna ottengano le approvazioni di legge;

- porre in essere in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, ivi incluso il potere di sottoscrivere e presentare tutta la documentazione necessaria, o anche solo opportuna, propedeutica, attuativa o comunque inerente all'aumento di capitale e di compiere ogni attività necessaria e/o opportuna per la sottoscrizione e il collocamento del deliberato aumento di capitale e per l'emissione delle azioni;

- apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo Statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché il potere di fare luogo al deposito presso il Registro delle Imprese del testo di Statuto sociale aggiornato nell'entità del capitale sociale e del numero delle azioni e dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, compresa inoltre la facoltà di introdurre nella deliberazione stessa e nel rispetto della sua sostanza tutte le modifiche, aggiunte o soppressioni che fossero ritenute necessarie o anche solo opportune o che fossero eventualmente

richieste dalle autorità competenti in sede di autorizzazione ed iscrizione, ovvero fossero imposte o suggerite dal definitivo quadro normativo, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido;

- definire e sottoscrivere ogni atto necessario al fine di dare corso all'aumento di capitale, compiere tutti gli atti e negozi necessari e opportuni ai sensi della normativa vigente ai fini dell'emissione delle azioni ordinarie, e del conseguente aumento di capitale, ivi inclusi la predisposizione, sottoscrizione e presentazione di ogni dichiarazione, atto, comunicato al mercato o documento richiesto dalle competenti Autorità, nonché la gestione dei rapporti con gli organi e le Autorità competenti e la richiesta e l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e approvazioni necessarie per il buon esito dell'operazione;

- rendere esecutive, a norma di legge, le adottate deliberazioni, determinandone i tempi di attuazione, stabilire la data di emissione delle azioni, fissare, integrare e meglio precisare i termini e modalità dell'emissione ed offerta delle azioni, compresa la facoltà di determinare le modalità di sottoscrizione, ove non già stabilite dalla presente deliberazione o da delibere integrative;

- predisporre, presentare, ricevere e sottoscrivere ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, e sottoscrivere ogni atto, contratto, comunicazione o altro documento necessario e/o opportuno per il perfezionamento dell'operazione.".

Il Presidente apre quindi la discussione ed invita il Rappresentante Designato a dichiarare eventuali richieste di interventi.

Il Rappresentante Designato, in persona di Claudia Ambrosini, dichiara che non ci sono state richieste di interventi.

In merito al primo punto di parte straordinaria posto all'ordine del giorno, il Presidente mette in votazione la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione che precede, mediante dichiarazione espressa di voto da parte del Rappresentante Designato in conformità alle istruzioni di voto ricevute.

Il Rappresentante Designato, in persona di Claudia Ambrosini, invariati i presenti, comunica che, sulla base della documentazione pervenuta relativa alle espressioni di voto dei soci, il risultato della votazione è il seguente: l'assemblea approva a maggioranza dei presenti.

Si allega sotto "C" l'elenco degli intervenuti con il dettaglio dei voti espressi.

Il Presidente dichiara a questo punto chiusa la votazione sul primo punto di parte straordinaria posto all'ordine del giorno e comunica che la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza dei presenti.

Passando, quindi, alla trattazione del secondo punto di parte straordinaria posto all'ordine del giorno, il Presidente - anche riallacciandosi alla relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione della Società (la "Relazione HTT") ai sensi dell'articolo 125-ter TUF, come successivamente modificato, e ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento E-mittenti, che, in copia, si allega al presente verbale sotto "D" - propone all'assemblea di aumentare ulteriormente il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 16.928,00 (sedicimila novecentoventotto virgola zero zero) - con un sovrapprezzo massimo complessivo di euro 6.555.072,00 (seimilioni cinquecentocinquantacinquemila settantadue virgola zero zero), e così per complessivi massimi euro 6.572.000,00 (seimilioni cinquecentosettantaduemila virgola zero zero) comprensivi di sovrapprezzo - mediante emissione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro), di massime n. 105.799 (centocinquemila settecentonovantanove) azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, godimento regolare, da offrire in sottoscrizione, in via riservata, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., alla società a responsabilità limitata di nazionalità italiana denominata "HTT S.R.L.", con sede legale in Prato (PT), viale della Repubblica n. 279, codice fiscale n. 02102540974 ("HTT"), ad un prezzo di emissione complessivo di massimi euro 6.572.000,00 (seimilioni cinquecentosettantaduemila virgola zero zero), di cui massimi euro 16.928,00 (sedicimila novecentoventotto virgola zero zero) da imputare a capitale e massimi euro 6.555.072,00 (seimilioni cinquecentocinquantacinquemila settantadue virgola zero zero) da imputare a sovrapprezzo (l'"AuCap HTT"), il tutto con mandato all'organo amministrativo di curare il collocamento e la relativa esecuzione del proposto AuCap HTT.

Con riferimento al proposto AuCap HTT, il Presidente:

- richiama nuovamente il disposto di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., a termini del quale "*Nelle società con azioni quotate in mercati regolamentati lo statuto può altresì escludere il diritto di opzione nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale*";
- rammenta che, come già sopra rilevato, l'art. 5.5 (cinque punto cinque) dello statuto sociale vigente prevede che "*Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge protempore vigenti*";
- richiama i contenuti della Relazione HTT, con particolare

riferimento ai criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni di compendio dell'AuCap HTT, facendo presente, in particolare, che:

-- il Consiglio di Amministrazione ha determinato il prezzo di emissione delle azioni di compendio dell'AuCap HTT in misura pari alla media di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente sul mercato regolamentato Euronext Milan, ponderati nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti la data odierna (il **"Prezzo di Sottoscrizione Azioni HTT"**);

-- l'Emittente ha reso noto il Prezzo di Sottoscrizione Azioni HTT in data 4 (quattro) giugno 2024 (duemilaventiquattro) a mezzo comunicato stampa;

-- la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Azioni HTT secondo tale metodologia risulta coerente con le previsioni dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo, c.c., in quanto, utilizzando quale criterio per la determinazione del valore di mercato delle azioni la predetta media ponderata di mercato nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti la data odierna, gli amministratori ritengono di confermare la *ratio* del codice civile, tenuto anzitutto conto che la Società ha informato il mercato dell'operazione mediante il comunicato stampa del 6 (sei) maggio 2024 (duemilaventiquattro);

-- come prescritto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c. e dall'art. 158 TUF, il criterio di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Azioni HTT è stato oggetto di apposita relazione resa dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., che è stata messa a disposizione del pubblico in conformità alla normativa vigente e che, in copia, si allega al presente verbale sotto "E".

Il Presidente, sempre con riferimento all'AuCap HTT, fa infine presente che:

- le azioni di compendio dell'AuCap HTT avranno godimento regolare e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie della Società già in circolazione; inoltre, le stesse saranno quotate su Euronext Milan, al pari delle azioni ordinarie già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF;

- il numero delle azioni di compendio dell'AuCap HTT non è superiore alla soglia del 20% (venti per cento) del numero totale delle azioni dell'Emittente già ammesse alla quotazione su Euronext Milan e, pertanto, non si è reso necessario, in conformità all'art. 1, paragrafo 5, lett. a), del Regolamento (UE) 1129/2017, predisporre un prospetto informativo di quotazione;

- considerato che l'AuCap HTT è rivolto ad un solo sottoscrittore, la Società, ai sensi dell'art. 1, paragrafo 4, lett. b), del Regolamento (UE) 1129/2017, come successivamente modificato, è esentata dall'obbligo di pubblicare un pro-

spetto informativo di offerta relativamente alle azioni rivenienti dall'AuCap HTT.

Infine, con riferimento al proposto AuCap HTT, il Presidente del Collegio Sindacale, a nome dell'intero Collegio, dichiara ed attesta, in relazione a quanto disposto dall'art. 2438, primo comma, c.c., che tutti i conferimenti precedentemente dovuti sono stati integralmente eseguiti e che, pertanto, l'attuale capitale sociale di euro 1.554.957,60 (unmilione cinquecentocinquantaquattromila novecentocinquantesette virgola sessanta) risulta essere integralmente sottoscritto e versato e tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

Il Presidente pone in votazione la proposta di delibera di cui è stata data lettura e qui trascritta:

"L'Assemblea straordinaria dei soci di Digital Value S.p.A.:

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della relazione rilasciata dalla società di revisione BDO Italia S.p.A.;

delibera

1. di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 16.928,00 (sedicimila novecentoventotto virgola zero zero), con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro 6.555.072,00 (seimilioni cinquecentocinquantaquattromila settantadue virgola zero zero), e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilioni cinquecentosettantaduemila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 105.799 (centocinquemila settecentonovantanove) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro 62,118 (sessantadue virgola centodiciotto) ciascuna, di cui Euro 0,16 (zero virgola sedici) da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo, da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (due-milaventiquattro), a HTT S.r.l., il tutto, salvi gli arrotondamenti minimi necessari alla quadratura matematica dell'operazione, con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera;

conferendo al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ogni più ampio potere al fine di dare esecuzione al deliberato aumento di capitale e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, ri-

chieste al fine dare efficacia alle deliberazioni e per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché di fare quant'altro necessario od opportuno per la completa e corretta esecuzione del presente aumento di capitale, con facoltà di introdurre quelle modifiche statutarie che fossero eventualmente richieste dalle Autorità di Vigilanza o per l'iscrizione nel Registro delle Imprese;

2. di modificare l'art. 5 (cinque) dello Statuto sociale introducendo un comma 7 del seguente tenore:

<<L'Assemblea Straordinaria del 5 giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 16.928,00 (sedici-mila novecentoventotto virgola zero zero), con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro 6.555.072,00 (seimilioni cinquecentocinquantacinquemila settantadue virgola zero zero), e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 105.799 (centocinquemila settecentonovantanove) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro 62,118 (sessantadue virgola centodiciotto) ciascuna, di cui Euro 0,16 (zero virgola sedici) da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo, da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro), a HTT S.r.l.>>;

3. di conferire al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati nei limiti di legge ogni più ampio potere e facoltà, senza esclusione alcuna per provvedere a quanto necessario per l'attuazione, compiutamente ed in ogni singola parte, delle deliberazioni assunte e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri per:

- ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni ed adempiere alle formalità necessarie affinché tutte le deliberazioni adottate in data odierna ottengano le approvazioni di legge;

- porre in essere in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, ivi incluso il potere di sottoscrivere

e presentare tutta la documentazione necessaria, o anche solo opportuna, propedeutica, attuativa o comunque inerente all'aumento di capitale e di compiere ogni attività necessaria e/o opportuna per la sottoscrizione e il collocamento del deliberato aumento di capitale e per l'emissione delle azioni;

- apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo Statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché il potere di fare luogo al deposito presso il Registro delle Imprese del testo di Statuto sociale aggiornato nell'entità del capitale sociale e del numero delle azioni e dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, compresa inoltre la facoltà di introdurre nella deliberazione stessa e nel rispetto della sua sostanza tutte le modifiche, aggiunte o soppressioni che fossero ritenute necessarie o anche solo opportune o che fossero eventualmente richieste dalle autorità competenti in sede di autorizzazione ed iscrizione, ovvero fossero imposte o suggerite dal definitivo quadro normativo, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido;

- definire e sottoscrivere ogni atto necessario al fine di dare corso all'aumento di capitale, compiere tutti gli atti e negozi necessari e opportuni ai sensi della normativa vigente ai fini dell'emissione delle azioni ordinarie, e del conseguente aumento di capitale, ivi inclusi la predisposizione, sottoscrizione e presentazione di ogni dichiarazione, atto, comunicato al mercato o documento richiesto dalle competenti Autorità, nonché la gestione dei rapporti con gli organi e le Autorità competenti e la richiesta e l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e approvazioni necessarie per il buon esito dell'operazione;

- rendere esecutive, a norma di legge, le adottate deliberazioni, determinandone i tempi di attuazione, stabilire la data di emissione delle azioni, fissare, integrare e meglio precisare i termini e modalità dell'emissione ed offerta delle azioni, compresa la facoltà di determinare le modalità di sottoscrizione, ove non già stabilite dalla presente deliberazione o da delibere integrative;

- predisporre, presentare, ricevere e sottoscrivere ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, e sottoscrivere ogni atto, contratto, comunicazione o altro documento necessario e/o opportuno per il perfezionamento dell'operazione.".

Il Presidente apre quindi la discussione ed invita il Rappresentante Designato a dichiarare eventuali richieste di interventi.

Il Rappresentante Designato, in persona di Claudia Ambrosini, dichiara che non ci sono state richieste di interventi.

In merito al secondo punto di parte straordinaria posto al-

l'ordine del giorno, il Presidente mette in votazione la proposta di deliberazione formulata dal Consiglio di Amministrazione che precede, mediante dichiarazione espressa di voto da parte del Rappresentante Designato in conformità alle istruzioni di voto ricevute.

Il Rappresentante Designato, in persona di Claudia Ambrosini, invariati i presenti, comunica che, sulla base della documentazione pervenuta relativa alle espressioni di voto dei soci, il risultato della votazione è il seguente: l'assemblea approva a maggioranza dei presenti.

Si allega sotto "F" l'elenco degli intervenuti con il dettaglio dei voti espressi.

Il Presidente dichiara a questo punto chiusa la votazione sul secondo punto di parte straordinaria posto all'ordine del giorno e comunica che la proposta di deliberazione è stata approvata a maggioranza dei presenti.

L'assemblea, infine,

dà atto

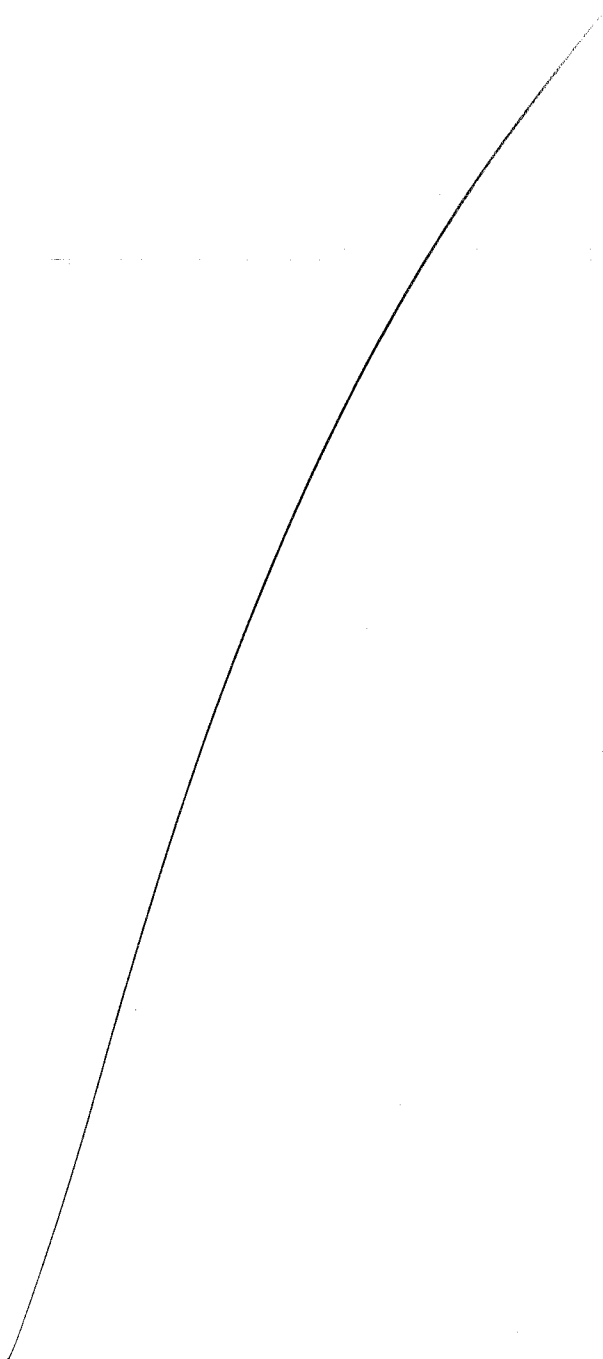
anche ai fini dei relativi depositi presso il competente Registro delle Imprese, che, a seguito di quanto sopra deliberato, il nuovo testo di statuto sociale verrà ad essere, ottenuta l'iscrizione delle relative delibere, come sopra assunte, presso il competente Registro delle Imprese, quello che si allega al presente verbale sotto "G".

Essendosi così esaurita la trattazione di tutti i punti di parte straordinaria posti all'ordine del giorno, null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea straordinaria alle ore 9,55, passandosi alla trattazione della parte ordinaria, oggetto di separata verbalizzazione.

Il presente atto viene da me notaio sottoscritto alle ore 18,20.

Consta di otto fogli scritti con mezzi meccanici da persona di mia fiducia e di mio pugno completati per pagine trenta e della trentunesima sin qui.

F.to Carlo Marchetti notaio

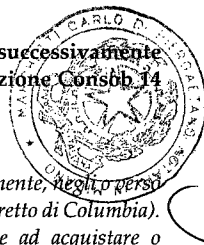


Al "A" al n. 14538 / 8439 di rep.



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI DIGITAL VALUE S.P.A.
SUL PUNTO 1 ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEI SOCI CONVOCATA PER IL
GIORNO 5 GIUGNO 2024 IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL 6
GIUGNO 2024 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, e ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche e integrazioni



La presente documentazione non è destinata alla distribuzione, direttamente o indirettamente, negli o verso gli Stati Uniti (inclusi i suoi distretti e i protettorati, ogni Stato degli Stati Uniti e il Distretto di Columbia). Il presente documento non costituisce né è parte di alcuna offerta o sollecitazione ad acquistare o sottoscrivere titoli negli Stati Uniti. Gli strumenti finanziari citati nel presente documento non sono stati, e non saranno, registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 (il "Securities Act").

Gli strumenti finanziari a cui si fa qui riferimento non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti ovvero a, per conto o a beneficio, di "U.S. Persons" (secondo la definizione fornita dal Regulation S del Securities Act) salvi i casi di esenzione dall'obbligo di registrazione previsti dal Securities Act. Non ci sarà alcuna offerta pubblica di titoli negli Stati Uniti.

La distribuzione della presente documentazione in alcuni Paesi potrebbe essere vietata ai sensi di legge. Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla pubblicazione o alla distribuzione in Canada, Giappone o Australia, e non costituiscono un'offerta di vendita in Canada, Giappone o Australia.

These materials are not for distribution, directly or indirectly, in or into the United States (including its territories and dependencies, any State of the United States and the District of Columbia). These materials do not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities referred to herein may not be offered or sold in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act) except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States. It may be unlawful to distribute these materials in certain jurisdictions. The information contained herein is not for publication or distribution in Canada, Japan or Australia and does not constitute an offer of Securities for sale in Canada, Japan or Australia.

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



6 maggio 2024

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Digital Value S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, e ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche e integrazioni.

Signori Soci,

il Consiglio di Amministrazione di Digital Value S.p.A. ("**Digital Value**" o l' "**Emittente**" o la "**Società**" e, insieme alle sue controllate, il "**Gruppo**") Vi ha convocato in Assemblea Straordinaria, in prima convocazione, per il giorno 5 giugno 2024, alle ore 9:30, in Milano presso lo Studio del Notaio Carlo Marchetti, Via Agnello n. 18 e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 6 giugno 2024 alle ore 9:30, stesso luogo, per discutere e deliberare, tra l'altro, sul seguente argomento posto al punto 1 dell'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria:

- 1) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a In Holding S.p.A. da liberarsi in denaro. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con la presente relazione (la "**Relazione**") - redatta ai sensi degli artt. 125-ter del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ("**TUF**"), e 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche ed integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), dell'art. 2441, comma 4, ultimo periodo, codice civile nonché secondo quanto previsto dall'Allegato 3A del Regolamento Emittenti - si intende fornire un'illustrazione delle motivazioni delle proposte relative all'argomento posto al punto 1) all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea straordinaria per sottoporre alla Vostra attenzione la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) inclusivo di sovrapprezzo (l' "**Importo Massimo**"), mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. Si precisa che (i) il prezzo di sottoscrizione (inclusivo di sovrapprezzo) per ciascuna azione sarà determinato in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni Digital Value saranno state negoziate sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Euronext Milan**") nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital Value

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



(i.e. 5 giugno 2024) convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale (il "**Prezzo di Sottoscrizione**") e (ii) l'ammontare delle azioni di nuova emissione sarà determinato quale rapporto tra l'Importo Massimo e il Prezzo di Sottoscrizione, come sopra determinato, restando inteso che, in caso di numero frazionario, l'ammontare di nuove azioni da emettere sarà arrotondato per difetto all'ultima unità intera. L'aumento di capitale è riservato in sottoscrizione a In Holding S.p.A. e sarà liberato in denaro anche mediante compensazione, come oltre meglio descritto (l' "**Aumento di Capitale Riservato**").

1. MOTIVAZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel contesto dell'operazione (l' "**Operazione**") che consiste nell'acquisizione da parte della Società di una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di Infordata S.p.A. ("**Infordata**" e/o la "**Target**"), società con sede a Latina (LT), Piazza Paolo VI n. 1, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Frosinone-Latina n. 00929440592, capitale sociale i.v. Euro 2.000.000,00, a fronte di un corrispettivo fisso pari ad Euro 22 milioni, da pagarsi come segue: (i) Euro 10.000.000,00, alla data di esecuzione dell'Operazione (il "**Closing**"); (ii) Euro 6.000.000,00, entro il 12° mese dalla data del Closing; ed (iii) Euro 6.000.000,00, entro il 24° mese dalla data del Closing.

Infordata, assieme alle proprie controllate, tra cui Eurolink S.r.l. (100%) e Technis Blu S.p.A. (78,8%), rappresenta un importante gruppo nazionale attivo nel settore della progettazione e dello sviluppo di programmi per l'automazione delle procedure aziendali, della fornitura di servizi di assistenza, consulenza e formazione per l'implementazione di sistemi informatici, la cui acquisizione rappresenta un *add-on* strategico per Digital Value. Grazie a questa integrazione, Digital Value intende accrescere il proprio ruolo di *partner* nell'offerta di servizi, accreditandosi con i principali operatori nazionali come riferimento per l'offerta tecnologica *end-to-end*. Con il gruppo Infordata, Digital Value intende rafforzare le proprie competenze nelle soluzioni applicative e nei servizi connessi e consolidare il presidio delle infrastrutture avvalendosi di nuove risorse e di sinergie ancora più forti con l'ecosistema dei *vendor* multinazionali, come indicato nel comunicato stampa diffuso in data 19 aprile 2024, disponibile sul sito *internet* della Società www.digitalvalue.it (Sezione "Relazioni con gli Investitori"), cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Il destinatario dell'Aumento di Capitale Riservato è il socio unico di Infordata, In Holding S.p.A., società con sede a Latina (LT), Piazza Paolo VI n. 1, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Frosinone-Latina n. 03076810591 (il "**Sottoscrittore**").

L'Aumento di Capitale Riservato si inquadra nell'ambito della strategia di crescita per linee esterne della Società mediante acquisizioni, da realizzarsi anche attraverso il coinvolgimento nel capitale sociale dell'Emittente del venditore ai fini della condivisione del progetto industriale e del disegno strategico sottostante l'Operazione.

2. DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



L'Aumento di Capitale Riservato è volto ad emettere le nuove azioni della Società destinate alla sottoscrizione da parte del Sottoscrittore nell'ambito dell'Operazione.

L'Aumento di Capitale Riservato non è destinato alla riduzione ovvero al mutamento della struttura di indebitamento finanziario della Società.

3 RIFLESSI ATTESI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELLA SOCIETÀ E SULLA PREVEDIBILE CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nel corso dei prossimi mesi, il Gruppo intende proseguire con il consolidamento della struttura organizzativa, che al suo interno si sta evolvendo coerentemente allo sviluppo dell'offerta commerciale, con l'obiettivo di ampliare ulteriormente la copertura sul mercato di riferimento, nonché la focalizzazione sui *trend* tecnologici di rilevanza strategica.

Inoltre, avanza l'integrazione delle diverse entità del Gruppo al fine di valorizzare al meglio le proprie risorse, il proprio *know-how* e i propri asset, con l'obiettivo di raggiungere concrete sinergie commerciali e operative e che mostrino i loro benefici già a partire dall'esercizio in corso.

Non si possono escludere ulteriori investimenti a supporto della crescita commerciale sostenibile, nonché aumenti dei costi del personale per il rafforzamento delle competenze commerciali, tecnologiche e di *governance* del Gruppo.

Per ulteriori informazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso si rinvia al progetto di bilancio di esercizio e al bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2024 e disponibili sul sito *internet* della Società www.digitalvalue.it (Sezione "Relazioni con gli Investitori").

4 CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

L'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile prevede che nelle società quotate in mercati regolamentati o negoziate in sistemi multilaterali di negoziazione lo Statuto può escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione delle azioni *"corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale"*.

L'articolo 5, paragrafo 5 dello Statuto sociale dell'Emittente prevede infatti che *"Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge pro-tempore vigenti"*

Ai fini di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone di determinare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato in misura pari alla media di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Milan ponderati nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, secondo quanto contrattualmente previsto dalla Società e dal Sottoscrittore. L'Emittente provvederà a rendere noto in data 4 giugno 2024, a mezzo di apposito comunicato stampa, il Prezzo di Sottoscrizione.

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. I.v. 1.554.957,60€



La determinazione del prezzo secondo tale metodologia risulta coerente con le previsioni dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo, del codice civile, in quanto, utilizzando quale criterio per la determinazione del valore di mercato delle azioni la predetta media ponderata di mercato nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, gli amministratori ritengono di confermare la *ratio* del codice civile, tenuto anzitutto conto che la Società ha informato il mercato dell'Operazione mediante il comunicato stampa del 19 aprile 2024.

Nel valutare il prezzo di emissione delle azioni, la metodologia ritenuta maggiormente rappresentativa del valore di mercato delle azioni è quella dei corsi di borsa. Questo metodo è, infatti, ritenuto idoneo dagli amministratori a rappresentare il valore di mercato, in quanto il valore di quotazione delle azioni esprime, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate riflettendo le aspettative del mercato circa l'andamento economico e finanziario della Società.

In tale contesto il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il prezzo di emissione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità dell'Operazione. Il criterio della media ponderata del prezzo ufficiale delle azioni negli ultimi 30 giorni precedenti la data in cui è stata approvata la proposta all'Assemblea è stato individuato in quanto ritenuto idoneo a rappresentare il valore economico della Società poiché le quotazioni di Borsa esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della Società cui le azioni si riferiscono, poiché riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Per quanto concerne l'orizzonte temporale di riferimento scelto dagli amministratori per l'analisi delle quotazioni ai fini della determinazione del valore di mercato e in merito all'orizzonte temporale considerato, occorre rilevare quanto segue:

- il titolo Digital Value ha evidenziato nel periodo massimo usualmente preso a riferimento dalla dottrina un basso livello di volatilità; la media semplice dei prezzi di borsa del titolo a sei mesi è stata infatti pari a Euro 56,60 mentre la media semplice del titolo a 3 mesi è stata pari a Euro 57,01;
- l'orizzonte temporale considerato è coerente con i periodi di osservazione suggeriti dalla dottrina per valutazioni analoghe a quelle in esame. A tale riguardo, si vedano, ad esempio, il *position paper* di Assirevi del 31 luglio 2019 sulle operazioni straordinarie e il documento di ricerca, sempre di Assirevi, n. 221 del giugno 2018.

Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del prezzo unitario di emissione delle nuove azioni

Le conclusioni sopra riportate devono essere intese anche alla luce dei seguenti limiti e profili di attenzione: i) pur essendo il metodo delle quotazioni di borsa il più idoneo ad identificare il valore di mercato delle azioni di Digital Value, l'applicazione di tale metodo può individuare valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettui la valutazione; a tale riguardo, negli ultimi 15 giorni il titolo Digital Value ha denotato elevata volatilità; l'incertezza che deriva da tale elemento non consente previsioni dell'andamento del

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 -- Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
Info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



titolo, specie se raffrontati coi dati antecedenti a tale periodo per il titolo Digital Value, oltre al fatto che nello stesso periodo considerato nella valutazione ricade la divulgazione al mercato di informazioni rilevanti afferenti il titolo medesimo, e che pertanto nella scelta valutativa effettuata vengono adeguatamente considerati; ii) l'andamento rialzista del titolo Digital Value riscontrato nell'ultimo mese comporta delle complessità di lettura dell'andamento del titolo, specie in virtù della discontinuità in termini di valore che è derivata dalla data di comunicazione al mercato dell'Operazione; come già evidenziato, tale aspetto è stato debitamente considerato e, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto corretto considerare l'andamento del titolo successivamente alla comunicazione dell'Operazione, in quanto espressione del mercato nella formulazione definitiva del valore del titolo alla data dell'Aumento di Capitale Riservato.

Come prescritto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile e dall'art. 158 TUF, il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni ordinarie sottoposto all'approvazione dell'Assemblea straordinaria è oggetto di apposita relazione resa dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., che sarà messa a disposizione del pubblico in conformità alla normativa vigente.

5 ESISTENZA DI CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO, LA RELATIVA COMPOSIZIONE, NONCHÉ LE MODALITÀ E I TERMINI DEL LORO INTERVENTO

In virtù di quanto previsto negli accordi relativi all'Operazione, la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato è riservata in via esclusiva al Sottoscrittore e non è prevista la costituzione di un consorzio di garanzia per la sottoscrizione delle azioni eventualmente non sottoscritte.

6 EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE

Anche alla luce di quanto previsto al Paragrafo 5 che precede, non sono previste altre forme di collocamento delle azioni eventualmente non sottoscritte.

7 PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

In virtù di quanto previsto negli accordi relativi all'Operazione, si prevede che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato avvenga successivamente all'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese della delibera di approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti della Società dell'Aumento di Capitale Riservato oggetto della presente Relazione, contestualmente al Closing dell'Operazione, e comunque entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024.

8 NUMERO, CATEGORIA, DATA DI GODIMENTO E PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Il numero di nuove azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale Riservato, sarà determinato quale rapporto tra l'Importo Massimo e il Prezzo di Sottoscrizione, restando inteso che, in caso di numero

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 – Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



frazionario, l'ammontare di nuove azioni da emettere sarà arrotondato per difetto all'ultima unità intera.

Tali azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie della Società già in circolazione; inoltre le stesse saranno quotate su Euronext Milan, al pari delle azioni ordinarie già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF.

Il numero delle azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale Riservato si ritiene ragionevolmente non superiore alla soglia del 20% del numero totale delle azioni dell'Emittente già ammesse alla quotazione su Euronext Milan e, pertanto, non si renderà necessario, in conformità all'art. 1, paragrafo 5, lett. a), del Regolamento (UE) 1129/2017 predisporre un prospetto informativo di quotazione. Al riguardo, si ricorda che la capitalizzazione dell'Emittente alla data odierna è pari a circa Euro 631 milioni e che l'Aumento di Capitale Riservato avrà un importo massimo non superiore a Euro 6,6 milioni.

Considerato che l'Aumento di Capitale Riservato è rivolto ad un solo sottoscrittore, la Società ai sensi dell'art. 1, paragrafo 4, lett. b), del Regolamento (UE) 1129/2017 come successivamente modificato, è esente dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di offerta relativamente alle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato.

Il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni (inclusivo di sovrapprezzo) per ciascuna azione sarà determinato in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni Digital Value saranno state negoziate su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, secondo quanto è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società e illustrato al precedente Paragrafo 4.

9 AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE

La sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato è riservata in via esclusiva al Sottoscrittore e, conseguentemente, non sono pervenute alla Società, da parte degli azionisti, manifestazioni di disponibilità a sottoscrivere le azioni da emettersi nell'ambito dell'Operazione prospettata.

10 MODIFICHE STATUTARIE

Nel caso in cui l'Assemblea straordinaria della Società approvi l'Aumento di Capitale Riservato, saranno apportate al testo dell'articolo 5 dello Statuto le conseguenti modificazioni di seguito indicate, evidenziando in carattere grassetto le parole di nuovo inserimento.

Testo Vigente	Testo Proposto
5.1 Il capitale sociale è di Euro 1.554.957,60, suddiviso in n. 9.969.576 azioni ordinarie.	Invariato

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 – Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



5.2 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.	Invariato
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.	Invariato
5.4 L'Assemblea potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 anni dalla data della deliberazione.	Invariato
5.5 Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'Assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge pro tempore vigenti.	Invariato
	5.6 L'Assemblea Straordinaria del [●] giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] [Nota: pari al risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16], con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] [Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro 6.600.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale], e così per un importo di massimi complessivi Euro

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



	6.600.000,00 (seimilioneiseicentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società [Nota: pari al quoziente della divisione tra Euro 6.600.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera], senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna [Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024], (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a In Holding S.p.A.
--	--

11 INFORMAZIONI CIRCA LA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO: INESISTENZA DI FATTISPECIE DI RECESSO IN RELAZIONE ALLE MODIFICHE STATUTARIE PROPOSTE

L'assunzione delle deliberazioni di cui alla presente Relazione non comporta l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

12 DELIBERAZIONE PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea straordinaria dei soci la seguente proposta di deliberazione relativa al 1) punto posto all'ordine del giorno della parte straordinaria:

"L'Assemblea straordinaria dei soci di Digital Value S.p.A.:

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della relazione rilasciata dalla società di revisione BDO Italia S.p.A.;

delibera

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 – Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



- 1 di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] *[Nota: pari al risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16]*, con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] *[Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro 6.600.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale]*, e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società *[Nota: pari al quoziente della divisione tra Euro 6.600.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera]*, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna *[Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024]*, (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a In Holding S.p.A., il tutto, salvi gli arrotondamenti minimi necessari alla quadratura matematica dell'Operazione, con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera;

conferendo al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ogni più ampio potere al fine di dare esecuzione al deliberato aumento di capitale e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni e per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché di fare quant'altro necessario od opportuno per la completa e corretta esecuzione del presente aumento di capitale, con facoltà di introdurre quelle modifiche statutarie che fossero eventualmente richieste dalle Autorità di Vigilanza o per l'iscrizione nel Registro delle Imprese.

- 2 di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale introducendo un comma 6 del seguente tenore:

"L'Assemblea Straordinaria del [●] giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] [Nota: pari al risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16], con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] [Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro 6.600.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale], e così un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società [Nota: pari al quoziente della divisione tra Euro 6.600.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera], senza indicazione del valore nominale,

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€


Digital Value

BRINGING THE FUTURE CLOSER

aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna [Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024] (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a In Holding S.p.A."

- 3 di conferire al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati nei limiti di legge ogni più ampio potere e facoltà, senza esclusione alcuna per provvedere a quanto necessario per l'attuazione, compiutamente ed in ogni singola parte, delle deliberazioni assunte e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri:

- di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni e per adempiere alle formalità necessarie affinché tutte le deliberazioni adottate in data odierna ottengano le approvazioni di legge;
- porre in essere in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccezzuato, ivi incluso il potere di sottoscrivere e presentare tutta la documentazione necessaria, o anche solo opportuna, propedeutica, attuativa o comunque inerente all'aumento di capitale e di compiere ogni attività necessaria e/o opportuna per la sottoscrizione e il collocamento del deliberato aumento di capitale e per l'emissione delle azioni;
- per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo Statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché il potere di fare luogo al deposito presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile del testo di Statuto sociale aggiornato nell'entità del capitale sociale e del numero delle azioni e dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, compresa inoltre la facoltà di introdurre nella deliberazione stessa e nel rispetto della sua sostanza tutte le modifiche, aggiunte o soppressioni che fossero ritenute necessarie o anche solo opportune o che fossero eventualmente richieste dalle autorità competenti in sede di autorizzazione ed iscrizione, ovvero fossero imposte o suggerite dal definitivo quadro normativo, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido;
- definire e sottoscrivere ogni atto necessario al fine di dare corso all'aumento di capitale, compiere tutti gli atti e negozi necessari e opportuni ai sensi della normativa vigente ai fini dell'emissione delle azioni ordinarie, e del conseguente aumento di capitale, ivi inclusi la predisposizione, sottoscrizione e presentazione di ogni dichiarazione, atto, comunicato al mercato o documento richiesto dalle

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 – Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€

**Digital Value**

BRINGING THE FUTURE CLOSER

competenti Autorità, nonché la gestione dei rapporti con gli organi e le Autorità competenti e la richiesta e l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e approvazioni necessarie per il buon esito dell'operazione;

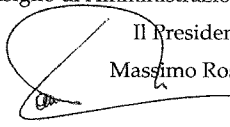
- rendere esecutive, a norma di legge, le adottate deliberazioni, determinandone i tempi di attuazione, stabilire la data di emissione delle azioni, fissare, integrare e meglio precisare i termini e modalità dell'emissione ed offerta delle azioni, compresa la facoltà di determinare le modalità di sottoscrizione, ove non già stabilite dalla presente deliberazione o da delibere integrative;
- predisporre, presentare, ricevere e sottoscrivere ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, e sottoscrivere ogni atto, contratto, comunicazione o altro documento necessario e/o opportuno per il perfezionamento dell'operazione."

Roma, 6 maggio 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Massimo Rossi



Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliarella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

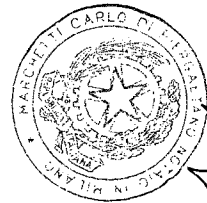
Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€

All. "B" al n. 14528/9439 di rep.

Digital Value S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA
CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI
EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI
CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI
OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA,
SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE





Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti della

Digital Value S.p.A.
Via della Maglianella, 65/E
00166 Roma (RM)

1 Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla delega prevista dall'articolo 5, paragrafo 5 dello Statuto sociale di Digital Value S.p.A. (di seguito, anche "Digital Value" o l'"Emittente") conferita dagli Azionisti al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile ed avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile (la "Delega"), abbiamo ricevuto dalla Società la relazione degli Amministratori datata 6 maggio 2024 (la "Relazione degli Amministratori"), che illustra e motiva detta operazione.

In relazione a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la suddetta Delega deliberando di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale Riservato"), per un importo di Euro 6.600.000,00 comprensivo di sovrapprezzo (l'"Importo Massimo"), mediante emissione di azioni ordinarie di nuova emissione, prive di indicazione del valore nominale ed aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, da riservare in sottoscrizione a In Holding S.p.A. ad un prezzo di emissione per ciascuna azione da determinarsi in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni della Società sono state negoziate sul mercato Euronext Milano nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti la data dell'assemblea straordinaria (il "Prezzo di Sottoscrizione"). Il numero delle azioni di nuova emissione sarà determinato quale rapporto tra l'Importo Massimo e il Prezzo di Sottoscrizione, come sopra determinato, restando inteso che, in caso di numero frazionario, l'ammontare di nuove azioni da emettere sarà arrotondato per difetto all'ultima unità intera. La Delega rimarrà valida e potrà essere esercitata per la parte residua nei termini ed alle condizioni ivi previsti.

Alla data della presente relazione (la "Relazione") il capitale sociale di Digital Value è pari ad Euro 1.554.957,60 suddiviso in complessive n. 9.969.576 azioni prive di valore nominale. Le azioni di Digital Value sono quotate su Euronext Milano, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il suddetto Aumento di Capitale Riservato, in forza della Delega, sarà deliberato nel corso dell'assemblea straordinaria prevista in data 5 giugno 2024 in prima convocazione e, qualora necessario, il 6 giugno 2024 in seconda convocazione.

Nel contesto sopra delineato, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della facoltà riconosciuta alle sole società con azioni quotate in mercati regolamentati dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, e dell'art. 5 dello Statuto Sociale, di escludere il diritto di opzione nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente della Società, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

Barì, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 0722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



Pag. 2

Ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere il parere sulla corrispondenza del prezzo di emissione delle nuove azioni Digital Value al valore di mercato delle azioni stesse, ovvero, nelle circostanze, sull'adeguatezza del criterio proposto dagli Amministratori ai fini della determinazione di un Prezzo di Sottoscrizione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato.

2 Sintesi dell'operazione

Secondo quanto descritto nella Relazione degli Amministratori, l'operazione sottesa all'Aumento di Capitale Riservato (la "Prospettata Operazione") consiste nell'acquisizione da parte di Digital Value di una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di Infodata S.p.A. (di seguito, anche "Infodata" o la "Target"), società con sede a Latina (LT), Piazza Paolo VI n. 1, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Frosinone-Latina n. 00929440592, capitale sociale i.v. Euro 2.000.000,00, a fronte di un corrispettivo fisso pari ad Euro 22 milioni, da pagarsi come segue:

- (i) Euro 10.000.000,00, alla data di esecuzione dell'Operazione (di seguito anche "Closing");
- (ii) Euro 6.000.000,00, entro il 12° mese dalla data del Closing;
- (iii) Euro 6.000.000,00, entro il 24° mese dalla data del Closing.

Gli Amministratori riferiscono che il gruppo facente capo ad Infodata rappresenta un importante gruppo nazionale attivo nel settore della progettazione e dello sviluppo di programmi per l'automazione delle procedure aziendali, della fornitura di servizi di assistenza, consulenza e formazione per l'implementazione di sistemi informatici, la cui acquisizione rappresenta un *add-on* strategico per Digital Value. Grazie alla Prospettata Operazione, gli Amministratori illustrano che Digital Value intende accrescere il proprio ruolo di partner nell'offerta di servizi, accreditandosi con i principali operatori nazionali come riferimento per l'offerta tecnologica *end-to-end*.

In data 19 aprile 2024 In Holding S.p.A. (attuale socio della Target e di seguito anche "il Venditore" o "il Sottoscrittore") e Digital Value hanno sottoscritto un accordo vincolante che disciplina i principali termini dell'acquisizione di una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di Infodata e la contestuale sottoscrizione, da effettuarsi alla data del closing, da parte del Venditore, di azioni ordinarie Digital Value di nuova emissione per un valore complessivo pari a Euro 6.600.000,00, aventi un valore unitario (inclusivo di sovrapprezzo) da determinarsi in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni di Digital Value saranno state negoziate sul mercato Euronext Milano nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti al giorno dell'approvazione del relativo aumento di capitale da parte dell'assemblea straordinaria della Società.

In particolare, l'accordo relativo all'Aumento di Capitale e alla vendita delle azioni (l'"Accordo Stake") subordina la contestuale esecuzione delle due distinte operazioni (il "Closing") alle seguenti condizioni sospensive (le "Condizioni Sospensive"):

- (i) l'operazione dovrà essere approvata, non vietata o comunque permessa in regime di esenzione da parte delle autorità competenti in materia *antitrust*, *golden power* e di mercati regolamentati, senza che venga richiesta alcuna modifica alla struttura dell'operazione e/o condizione, restrizione e/o modifica di comportamento a carico di una o più parti;
- (ii) l'operazione dovrà essere approvata dai competenti organi di Digital Value;



- (iii) non dovranno verificarsi atti o fatti che costituiscano un *material adverse change* relativamente all'attività svolta dal gruppo facente capo alla Target;
- (iv) la cessione di alcune partecipazioni detenute dalla Target, nonché la cessione o risoluzione di alcuni contratti attualmente in essere.

L'operazione prevederà infine un obbligo di non concorrenza e di non sollecitazione di In Holding e dei propri soci per una durata di 3 anni a decorrere dalla data del Closing.

L'Aumento di Capitale Riservato si inquadra nell'ambito della strategia di crescita per linee esterne della Società, riferiscono gli Amministratori, da realizzarsi anche attraverso il coinvolgimento nel capitale sociale dell'Emittente ai fini della condivisione del progetto industriale e del disegno strategico sottostante la Prospettata Operazione.

Ai fini della Prospettata Operazione, il Consiglio di Amministrazione propone di determinare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato in misura pari alla media ponderata di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Milano nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti al giorno dell'assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, secondo quanto contrattualmente previsto dalla Società e dal Sottoscrittore. L'Emittente provvederà a rendere noto in data 4 giugno 2024, a mezzo di apposito comunicato stampa, il Prezzo di Sottoscrizione.

Nel valutare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni, la metodologia ritenuta dagli Amministratori come maggiormente rappresentativa del valore di mercato delle azioni è quella dei corsi di Borsa. Questo metodo è, infatti, ritenuto dagli Amministratori idoneo a rappresentare il valore di mercato, in quanto il valore di quotazione delle azioni esprime, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate riflettendo le aspettative circa l'andamento economico e finanziario della Società.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il prezzo di emissione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità della Prospettata Operazione. Il criterio della media ponderata del prezzo ufficiale delle azioni nei 30 giorni precedenti la data in cui è prevista l'assemblea straordinaria convocata per l'approvazione della Prospettata Operazione è stato individuato in quanto ritenuto idoneo dagli Amministratori a rappresentare il valore economico della Società, poiché le quotazioni di Borsa esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della Società cui le azioni si riferiscono, riflettendo le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario dell'Emittente.

3 Natura e portata della presente relazione

Come anticipato, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10 per cento del capitale preesistente della Società deve corrispondere al valore di mercato delle azioni stesse e ciò deve essere confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

Con riferimento al requisito della corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato, così come richiesto dalla norma sopra richiamata, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, nelle circostanze, di proporre all'Assemblea non già la determinazione di un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse, quanto piuttosto la determinazione di un criterio cui gli Amministratori stessi dovranno attenersi, in sede di esecuzione dell'aumento di capitale, tenendo conto del periodo di tempo intercorrente tra la delibera di aumento di capitale e la sua concreta esecuzione.



Pag. 4

Pertanto, in considerazione della specificità e delle caratteristiche della Prospettata Operazione, il nostro parere viene espresso al fine di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, esclusivamente in relazione all'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà, nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, del criterio utilizzato dagli Amministratori per individuare un prezzo di emissione delle azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse.

La presente relazione indica pertanto il criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituita dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tale criterio.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società, che esula dalle finalità dell'attività a noi richiesta.

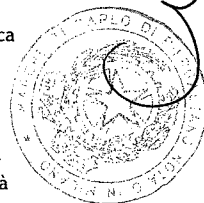
4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto, direttamente dalla Società o per suo tramite dai suoi consulenti, i documenti e le informazioni ritenuti utili per le finalità dell'incarico.

Più in particolare, abbiamo analizzato la seguente documentazione:

- relazione degli Amministratori datata 6 maggio 2024 sull'esercizio della delega ex art. 2443 c.c. per l'aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile;
- verbale del Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2024 che ha approvato la Relazione degli Amministratori di cui sopra;
- Statuto vigente della Società, per le finalità di cui al presente lavoro;
- comunicati stampa della Società riferiti alla Prospettata Operazione;
- bilancio d'esercizio e bilancio consolidato di Digital Value per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, corredati delle relazioni sulla gestione, da noi assoggettati a revisione legale, le cui relazioni di revisione sono state emesse in data 14 maggio 2024;
- elementi statistici concernenti la volatilità annuale, i volumi scambiati, i prezzi minimi e massimi, *turnover velocity* a diverse date di riferimento, tratte da banche dati pubbliche e ricerche di analisti, con riferimento al titolo Digital Value;
- accordo vincolante tra la Società ed il Sottoscrittore relativo all'acquisizione della Target;
- elementi contabili, extracontabili e statistici, notizie pubblicamente disponibili sulla Società e sul gruppo, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini delle analisi.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dal legale rappresentante della Società in data 14 maggio 2024, che, per quanto a conoscenza della Direzione di Digital Value, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.





5 Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

5.1 Premessa

Come sopra anticipato, nell'operazione di Aumento di Capitale Riservato in esame il Consiglio di Amministrazione, in esecuzione della delega ricevuta dall'Assemblea degli Azionisti, propone ai medesimi di pronunciarsi in ordine ad un criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, cui il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi in sede di esecuzione dell'aumento di capitale, e non di stabilire in via definitiva, già in sede deliberativa, il relativo prezzo di emissione in modo puntuale e finale.

5.2 Il criterio individuato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione

Nell'illustrare la metodologia prescelta per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, gli Amministratori hanno preliminarmente rilevato che la formulazione dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile richiama il "valore di mercato" senza fornire al riguardo ulteriori indicazioni, anche temporali, e porta quindi a ritenere ammissibili molteplici criteri, anche fra loro differenti, da stabilirsi in funzione delle caratteristiche delle singole operazioni di aumento di capitale.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di doversi riferire ad un dato che è, allo stato, condiviso anche in dottrina, vale a dire al prezzo delle azioni della società emittente espresso nei relativi mercati regolamentati di quotazione.

Il Consiglio di Amministrazione, coerentemente con quanto rappresentato al mercato attraverso specifico comunicato stampa del 19 aprile 2024, ha determinato il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni al servizio dall'Aumento di Capitale Riservato in misura pari alla media ponderata dei prezzi di mercato registrati dalle azioni ordinarie di Digital Value su Euronext Milano nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti al giorno dell'assemblea straordinaria della Società convocata per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato, secondo quanto contrattualmente previsto dalla Società e dal Sottoscrittore. La Società provvederà a rendere noto in data 4 giugno 2024, a mezzo di apposito comunicato stampa, il Prezzo di Sottoscrizione così determinato.

Nel valutare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni, la metodologia ritenuta dagli Amministratori come maggiormente rappresentativa del valore di mercato delle azioni è pertanto quella dei corsi di Borsa. In tale ambito, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità della Prospettata Operazione. Il criterio della media ponderata del prezzo di mercato delle azioni nei 30 giorni precedenti la data in cui è convocata l'assemblea straordinaria per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato è stato individuato dagli Amministratori in quanto ritenuto idoneo a rappresentare il valore economico della Società, poiché le quotazioni di Borsa esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della Società cui le azioni si riferiscono, poiché riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Per quanto concerne l'orizzonte temporale di riferimento scelto per l'analisi dell'andamento delle quotazioni ai fini della determinazione del valore di mercato, gli Amministratori rilevano che l'orizzonte temporale considerato è coerente con i periodi di osservazione suggeriti dalla dottrina per valutazioni analoghe a quelle in esame.



Pag. 6

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dal consiglio di Amministrazione

Nella Relazione degli Amministratori i medesimi individuano i seguenti limiti e profili di attenzione:

- pur essendo il metodo delle quotazioni di Borsa il più idoneo ad identificare il valore di mercato delle azioni di Digital Value, l'applicazione di tale metodo può individuare valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettui la valutazione. A tale riguardo, negli ultimi 15 giorni il titolo Digital Value ha denotato elevata volatilità; l'incertezza che deriva da tale elemento non consente previsioni dell'andamento del titolo, specie se raffrontato coi dati antecedenti a tale periodo per il titolo Digital Value, oltre al fatto che nello stesso periodo considerato nella valutazione ricade la divulgazione al mercato di informazioni rilevanti afferenti il titolo medesimo, che tuttavia, secondo quanto indicato dagli Amministratori, nella scelta valutativa effettuata vengono adeguatamente considerati;
- l'andamento rialzista del titolo Digital Value riscontrato nell'ultimo mese comporta secondo gli Amministratori delle complessità di lettura dell'andamento del titolo, specie in virtù della discontinuità in termini di valore che è derivata dalla data di comunicazione al mercato della Prospettata Operazione. Come già evidenziato, tale aspetto è stato debitamente considerato e, ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle azioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto corretto considerare l'andamento del titolo successivamente alla comunicazione dell'Operazione, in quanto espressione del mercato nella formulazione definitiva del valore del titolo alla data dell'Aumento di Capitale Riservato.



7 Lavoro svolto

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

- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori approvata in data 6 maggio 2024;
- esaminato il verbale del Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 maggio 2024 inerente la Prospettata Operazione;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- avuto colloqui con la Direzione della Società e con i suoi consulenti;
- svolto una lettura dell'accordo vincolante tra la Società ed il Sottoscrittore;
- svolto un esame critico del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni per l'Aumento di Capitale Riservato, al fine di riscontrarne l'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato al momento della sottoscrizione dell'impegno vincolante ad effettuare l'Aumento di Capitale Riservato;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dagli Amministratori in merito alla scelta del predetto criterio;
- effettuato verifiche sull'andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni della Società nei 90 giorni antecedenti la data della presente relazione e rilevato altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;



- effettuato analisi di sensitività sull'andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni Digital Value fino alla data della presente Relazione, calcolando, a tal fine, la media ponderata delle quotazioni del titolo nei diversi intervalli di 30, 60 e 90 giorni antecedenti alla data indicata;
- effettuato verifiche volte ad appurare la significatività del prezzo del titolo Digital Value, mediante un'analisi del flottante, della volatilità del titolo, dei volumi medi giornalieri di scambi, del *bid/ask spread* e della *turnover velocity*;
- svolto un'analisi di operazioni di mercato simili al fine di verificare che il criterio di determinazione del prezzo di mercato fosse in linea con quanto solitamente praticato da terze società per operazioni simili;
- verificato i documenti oggetto di definitiva approvazione alla luce della documentazione in bozza messa a disposizione dalla Società nel corso del corrente mese di maggio.

Come in precedenza indicato, alcuni documenti necessari al fine dello svolgimento delle attività di verifica oggetto della presente relazione, ci sono stati anticipati in bozza dagli uffici della Società preposti alla loro redazione, in tempi antecedenti all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2024. Pertanto, le nostre attività di verifica, sopra descritte, sono state svolte anche su detti documenti fornitici in bozza, ferme restando le verifiche svolte sulla documentazione finale che è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione.

8 Commenti sull'adeguatezza del metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La Relazione degli Amministratori, al paragrafo 4, riporta i criteri di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni e le considerazioni del Consiglio di Amministrazione circa la corrispondenza dello stesso al valore di mercato delle azioni ordinarie Digital Value, come sopra descritti.

Al riguardo, in considerazione delle specifiche caratteristiche dell'operazione, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio adottato dagli Amministratori ai fini della determinazione, nelle circostanze in esame, del prezzo di emissione delle nuove azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse al momento della sottoscrizione dell'impegno vincolante ad effettuare l'Aumento di Capitale Riservato.

In primo luogo, nelle circostanze, il riferimento ai corsi di Borsa del titolo Digital Value adottato dagli Amministratori appare coerente con la necessità di identificare una metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato, trattandosi di società con azioni quotate in un mercato regolamentato. Le quotazioni di Borsa esprimono di regola, infatti, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società a cui le azioni si riferiscono in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società. Tale criterio di determinazione del prezzo di mercato appare, inoltre, in linea con la più recente prassi osservata nell'ambito di operazioni similari praticate da terze società.

Va inoltre osservato che la metodologia proposta dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione appare, nelle circostanze, adeguata, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, in quanto non risente di fattori soggettivi connessi alla scelta, da parte degli Amministratori, di assunzioni di base e parametri (quali ad esempio, tassi, comparables, previsioni di sviluppo) più tipicamente riconducibili ad altre metodologie valutative.

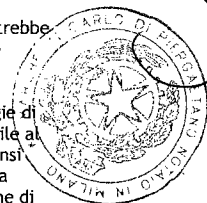


Pag. 8

In secondo luogo, la scelta degli Amministratori di utilizzare una media ponderata dei corsi di Borsa, ed in particolare quella degli ultimi 30 giorni di mercato, secondo le posizioni espresse dalla dottrina e dalla prassi professionale per operazioni analoghe, consente di mitigare i rischi derivanti da significative oscillazioni delle quotazioni di mercato ed appare pertanto allineata alle medesime. Con riguardo poi all'ampiezza temporale dei prezzi di Borsa da utilizzare come base per il calcolo della media ponderata, la scelta degli Amministratori di un periodo di tempo di 30 giorni che precedono l'Assemblea convocata per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato può ritenersi ragionevole e non arbitraria al fine di rappresentare il valore di mercato delle azioni. Da un lato, infatti, un orizzonte temporale più ridotto potrebbe riflettere eventi di natura straordinaria o speculativa ed inoltre potrebbe non risultare coerente con i volumi scambiati.

D'altra parte, in linea di principio, la scelta di un orizzonte temporale più ampio potrebbe determinare l'insorgere del rischio di non incorporare informazioni sufficientemente aggiornate sul quadro economico dell'azienda e del contesto di riferimento.

Il Consiglio di Amministrazione non infine ha applicato, nelle circostanze, metodologie di controllo rispetto al metodo delle quotazioni di Borsa. Tale scelta appare riconducibile al fatto che, in ipotesi di aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice civile, la metodologia basata sulle quotazioni di Borsa è generalmente considerata di per sé adeguata al fine di riflettere il "valore di mercato" della società ai sensi della norma citata.



9 Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

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

- in relazione alle caratteristiche specifiche dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non determinare nella Relazione degli Amministratori un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni. Gli Amministratori hanno infatti inteso rappresentare che la media ponderata dei prezzi di Borsa delle azioni Digital Value nei 30 giorni che precedono l'assemblea straordinaria convocata per il 5 giugno 2024 per approvare l'Aumento di Capitale Riservato costituisca un metodo ed un arco temporale adeguato al fine di riflettere il valore di mercato delle azioni, per le ragioni espresse nella Relazione degli Amministratori;
- come sopra esposto, la proposta di aumento di capitale sociale formulata dal Consiglio di Amministrazione non indica il prezzo di emissione delle azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso. Pertanto, la presente relazione non ha ad oggetto la corrispondenza del prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non ancora definito, al valore di mercato delle stesse, ma l'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato;
- riteniamo opportuno evidenziare che il metodo dei prezzi di Borsa risulta particolarmente indicato in presenza di società con volumi scambiati elevati e in cui i titoli oggetto di valutazione presentano una volatilità superiore al valore medio del mercato (indice di riferimento: FTSE MIB). A nostro avviso, l'utilizzo di una media dei prezzi di mercato ponderata per i volumi scambiati avrebbe contribuito a sterilizzare parzialmente potenziali effetti di volatilità del titolo nel periodo oggetto di osservazione. Conseguentemente, il Prezzo di Sottoscrizione potrebbe non riflettere pienamente il valore intrinseco del titolo.



Pag. 9

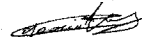
- le valutazioni basate sulle quotazioni di Borsa sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari e possono pertanto evidenziare, in particolare nel breve periodo, oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro macroeconomico nazionale ed internazionale. Inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. Pertanto, considerato che il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni al servizio dell'Aumento di Capitale Riservato verrà fissato il 4 giugno 2024, successivamente alla data della presente relazione, non si può escludere che possano intervenire circostanze non prevedibili, con eventuali potenziali effetti sul Prezzo di Sottoscrizione.

10 Conclusioni

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente Relazione, e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 9, riteniamo che le modalità di applicazione del criterio individuato dagli Amministratori ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, siano adeguate in quanto, nelle circostanze, ragionevoli e non arbitrarie, ai fini della determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento di esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato.

Milano, 14 maggio 2024

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Vincenzo Capaccio".

Vincenzo Capaccio
Socio

All. "C" al n. 14528/9438 di rep.



Digital Value S.p.A.
Assemblea ordinaria e straordinaria
5 giugno 2024

Punto 1 della parte straordinaria

Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via straordinaria, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.500.000,00 (seimilioniseicentomila/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a in Holding S.p.A. da liberarsi in denaro anche mediante compensazione. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e

	n. voti	% voti rappresentati in assemblea	% dei Diritti di Voto
Quorum costitutivo assemblea	14.288.763	100%	88,140167%
Voti per i quali il RD dispone di Istruzioni per l'Odg in votazione (quorum deliberativo):	14.288.763	100,000000%	88,140167%
Voti per i quali il RD non dispone di Istruzioni:	0	0,000000%	0,000000%
	n. voti	% partecipanti al voto	% dei diritti di voto
Favorevole	14.198.883	99,370974%	87,585743%
Contrario	89.880	0,629026%	0,554424%
Astenuto	0	0,000000%	0,000000%
Totali	14.288.763	100,000000%	88,140167%

Digital Value S.p.A. Assemblea ordinaria e straordinaria 5 giugno 2024

Punto 1 della parte straordinaria

Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a In Holding S.p.A. da liberarsi in denaro anche mediante compensazione. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti;

*Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato Monte
Titoli nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini*

Anagrafica	CF/PI	Voti	% su votanti	Voto
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		727	0,005088%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		410	0,002869%	F
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC - ALGEBRIS CORE ITALY FUND		35.000	0,244948%	F
ALLIANZ ITALIA SO SPECIAL		1.900	0,013297%	F
ALLIANZGI-FONDS DSPT		316	0,002212%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		772	0,005403%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		81	0,000567%	F
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		41	0,000287%	F
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		1.127	0,007887%	F
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		108	0,000756%	F
AMUNDI MULTI-GERANTS PEA PME-P		6.847	0,047919%	F
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		25	0,000175%	F
ARROWST (DE) L/S FD NON FLIP		771	0,005396%	F
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU		1.570	0,010988%	F
EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC				
ARROWSTREET (DELAWARE) L/S FUNDL.P.		1.461	0,010225%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		10.945	0,076599%	F
ARROWSTREET COPLEY - NON FLIP		557	0,003898%	F
ARROWSTREET GLOBAL SMALL COMPANIES FUND		3.824	0,026762%	F
AXA Vorsorge Fonds II Equities Global Markets Small Cap Passive UBS Fund Management Switzerland AG		339	0,002372%	F
AZIMUT LIBERA IMPRESA SGRA SPA-FONG IPO CLUB	06566950967	351.832	2,462299%	F
BERENBERG EUROPEAN MICRO CAP		84.751	0,593130%	F
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP		160.554	1,123638%	F
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		574	0,004017%	F
BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		1.198	0,008384%	F
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		15.672	0,109681%	F

Anagrafica	CF/PI	Voti	% su votanti	Voto
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)		287	0,002009%	F
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST O		4	0,000028%	F
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		551	0,003856%	F
BNPP MODERATE - FOCUS ITALIA		11.231	0,078600%	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		129	0,000903%	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		694	0,004857%	F
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		1.320	0,009238%	F
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		130	0,000910%	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		2.348	0,016432%	F
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		431	0,003016%	F
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		994	0,006957%	F
CSIF CH EQUITY WORLD EX CH SMALL CAP BLUE		346	0,002421%	F
DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU		12.800	0,089581%	F
DV HOLDING S.P.A	014958061005	12.674.855	88,705054%	F
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		732	0,005123%	F
GOVERNMENT OF NORWAY		468.017	3,275420%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		166	0,001162%	F
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT TACTICAL ASSET ALLOCATION - DANMARK AKKUMULERENDE KL		172	0,001204%	F
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT TACTICAL ASSET ALLOCATION EURO - ACCUMULATING KL		81	0,000567%	F
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT TACTICAL ASSET ALLOCATION SVERIGE - ACCUMULATING KL		128	0,000896%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		6.614	0,046288%	F
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		12.805	0,089616%	F
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		180	0,001260%	F
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		6.329	0,044294%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		27.821	0,194705%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		2.830	0,019806%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		56.406	0,394758%	F
LACERA MASTER OPEB TRUST		72	0,000504%	F
LEGAL & GENERAL ICAV.		160	0,001120%	F
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		1.072	0,007502%	F
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		1	0,000007%	F
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		127	0,000889%	F
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		184	0,001288%	F
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		4.304	0,030122%	F
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		198	0,001386%	F
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		556	0,003891%	F
MERCER QIF FUND PLC		865	0,006054%	F
METROPOLITAN EMPLOYEE BENEFIT SYSTEM		6.062	0,042425%	F
MI CHELVERTON EUROPEAN SELECT FUND.		54.000	0,377919%	F
MI FONDS K11		22.608	0,158222%	F
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		196	0,001372%	F
MULTI STYLE MULTI MANAGER FUNDSPLC		480	0,003359%	F
NATWEST ST JAMES'S PLACE GLOBALSMALLER COMPANIES UNIT TRUST		948	0,006435%	F
NORTH ATLANTIC STATES CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		17	0,000119%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		365	0,002554%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		1.943	0,013598%	F

Anagrafica	CF/PI	Voti	% su votanti	Voto
NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		534	0,003737%	F
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		78	0,000546%	F
PCFS - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITIES		7.000	0,048990%	F
POINT72 ASSOCIATES LLC C/O WALKERS CORPORATE LIMITED CAYMAN CORPORATE CENTRE		33	0,000231%	F
POLICE AND FIREMEN'S RETIREMENT SYSTEM OF NEW JERSEY		144	0,001008%	F
PRICOS		6.148	0,043027%	F
PRICOS DEFENSIVE		135	0,000945%	F
PRICOS SRI		197	0,001379%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		497	0,003478%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		46	0,000322%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		864	0,006047%	F
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC		315	0,002205%	F
RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL		642	0,004493%	F
SANOFI ACTIONS EUROPE PME ETI		20.869	0,146052%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		38	0,000266%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		195	0,001365%	F
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		296	0,002072%	F
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		326	0,002282%	F
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		10.070	0,070475%	F
STANLUB FUNDS LIMITED		1.714	0,011995%	F
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		1.660	0,011618%	F
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		1	0,000007%	F
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		503	0,003520%	F
STICHTING BFL PENSIOEN MANDAAT UBS AM LT		161	0,001127%	F
STICHTING ING CDC PENSIOENFONDS		17.704	0,123902%	F
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		1.288	0,009014%	F
TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		32	0,000224%	F
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		1.580	0,011058%	F
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		530	0,003709%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		1.134	0,007936%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG..		91	0,000637%	F
UBS LUX FUND SOLUTIONS		1.133	0,007929%	F
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		924	0,006467%	F
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		1.873	0,013108%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS		545	0,003814%	F
WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND		54.188	0,379235%	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		1.417	0,009917%	F
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		17	0,000119%	F
CM-AM PME-ETI ACTIONS		85.728	0,599968%	C
NATWEST IDS DEP SVS AU EUXUK C		4.152	0,029058%	C

Totale votanti

14.288.763

100%

Legenda

F - Favorevole
 C - Contraria
 A - Astenuto
 Lx - Lista x
 NV - Non Votante
 NE - Non Espresso

Ad. "D" ab n. 14528/9439 di exp.



RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI DIGITAL VALUE S.P.A.
SUL PUNTO 2 ALL'ORDINE DEL GIORNO
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEI SOCI CONVOCATA PER IL
GIORNO 5 GIUGNO 2024 IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL 6
GIUGNO 2024 IN SECONDA CONVOCAZIONE



redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, e ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche e integrazioni

La presente documentazione non è destinata alla distribuzione, direttamente o indirettamente, negli o verso gli Stati Uniti (inclusi i suoi distretti e i protettorati, ogni Stato degli Stati Uniti e il Distretto di Columbia). Il presente documento non costituisce né è parte di alcuna offerta o sollecitazione ad acquistare o sottoscrivere titoli negli Stati Uniti. Gli strumenti finanziari citati nel presente documento non sono stati, e non saranno, registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 (il "Securities Act").

Gli strumenti finanziari a cui si fa qui riferimento non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti ovvero a, per conto o a beneficio, di "U.S. Persons" (secondo la definizione fornita dal Regulation S del Securities Act) salvi i casi di esenzione dall'obbligo di registrazione previsti dal Securities Act. Non ci sarà alcuna offerta pubblica di titoli negli Stati Uniti.

La distribuzione della presente documentazione in alcuni Paesi potrebbe essere vietata ai sensi di legge. Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla pubblicazione o alla distribuzione in Canada, Giappone o Australia, e non costituiscono un'offerta di vendita in Canada, Giappone o Australia.

These materials are not for distribution, directly or indirectly, in or into the United States (including its territories and dependencies, any State of the United States and the District of Columbia). These materials do not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities referred to herein may not be offered or sold in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act) except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States. It may be unlawful to distribute these materials in certain jurisdictions. The information contained herein is not for publication or distribution in Canada, Japan or Australia and does not constitute an offer of Securities for sale in Canada, Japan or Australia.

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



6 maggio 2024

Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Digital Value S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, e ai sensi dell'articolo 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche e integrazioni.

Signori Soci,

il Consiglio di Amministrazione di Digital Value S.p.A. ("Digital Value" o l'"Emittente" o la "Società" e, insieme alle sue controllate, il "Gruppo") Vi ha convocato in Assemblea Straordinaria, in prima convocazione, per il giorno 5 giugno 2024, alle ore 9:30, in Milano presso lo Studio del Notaio Carlo Marchetti, Via Agnello n. 18 e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 6 giugno 2024 alle ore 9:30, stesso luogo, per discutere e deliberare, tra l'altro, sul seguente argomento posto al punto 2 dell'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria:

- 1) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a HTT S.r.l. da liberarsi in denaro. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con la presente relazione (la "Relazione") - redatta ai sensi degli artt. 125-ter del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ("TUF"), e 72 del Regolamento adottato con Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n. 11971, e successive modifiche ed integrazioni (il "Regolamento Emittenti"), dell'art. 2441, comma 4, ultimo periodo, codice civile nonché secondo quanto previsto dall'Allegato 3A del Regolamento Emittenti - si intende fornire un'illustrazione delle motivazioni delle proposte relative all'argomento posto al punto 2) all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea straordinaria per sottoporre alla Vostra attenzione la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) inclusivo di sovrapprezzo (l'"Importo Massimo"), mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. Si precisa che (i) il prezzo di sottoscrizione (inclusivo di sovrapprezzo) per ciascuna azione sarà determinato in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni Digital Value saranno state negoziate sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Euronext Milan") nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



Value (i.e. 5 giugno 2024) convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale (il **"Prezzo di Sottoscrizione"**) e (ii) l'ammontare delle azioni di nuova emissione sarà determinato quale rapporto tra l'Importo Massimo e il Prezzo di Sottoscrizione, come sopra determinato, restando inteso che, in caso di numero frazionario, l'ammontare di nuove azioni da emettere sarà arrotondato per difetto all'ultima unità intera. L'aumento di capitale è riservato in sottoscrizione a HTT S.r.l. e sarà liberato in denaro anche mediante compensazione, come oltre meglio descritto (l'**"Aumento di Capitale Riservato"**).

1. MOTIVAZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel contesto degli accordi inerenti all'operazione (l'**"Operazione"**) di acquisizione da parte della Società di una partecipazione nel capitale sociale di TT Tecnosistemi S.p.A. (**"TTT"**), società con sede a Prato (PO), Via Rimini n. 5, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Pistoia-Prato 03509620484, annunciata con comunicato stampa del 4 novembre 2021, diffuso a seguito della sottoscrizione del relativo contratto (lo **"SPA TTT"**). La Società, alla data della Relazione, detiene una partecipazione rappresentativa del 70% del capitale sociale di TTT, per via (i) dell'acquisto del 51% del capitale sociale di TTT, avvenuto in esecuzione dello SPA TTT, a fronte del versamento di un corrispettivo pari ad Euro 8.542.500,00 a favore dei venditori HTT S.r.l. (**"HTT"**) e Riccardo Gabriele Bruschi e (ii) dell'acquisto da HTT di un ulteriore 19% del capitale sociale di TTT a seguito dell'esercizio, in data 13 giugno 2022, della prima opzione *call*. La Società ha esercitato la seconda opzione *call* per l'acquisto da HTT della residuale partecipazione del 30% del capitale di TTT, il cui corrispettivo stabilito è pari ad Euro 6.572.000,00, determinato alla luce degli EBITDA 2020 e 2021, nonché della posizione finanziaria netta di TTT al 31 dicembre 2021 (la **"Seconda Opzione Call"**) e, contestualmente, HTT ha assunto l'impegno di sottoscrivere le azioni Digital Value rinvenienti dall'Aumento di Capitale Riservato.

TTT rappresenta una realtà nazionale importante nel settore delle tecnologie e servizi ICT dal 1984, particolarmente attiva nell'Italia Centrale (Toscana, Emilia-Romagna, Umbria, Marche) con una base clienti rappresentata in prevalenza da imprese di grandi dimensioni, *small medium enterprises* e pubblica amministrazione. TTT ha sviluppato particolari competenze nel servizio dei settori Moda & Tessile, Sanità, Utilities, GDO e Manifatturiero nei confronti dei quali realizza larga parte del proprio fatturato. I principali servizi offerti riguardano la gestione dei sistemi integrati di *networking* e *security* e dei servizi di *data center* e virtualizzazione erogati sia *"on premises"* che in *"cloud"* nonché i servizi di gestione delle postazioni di lavoro di nuova generazione, come indicato nel comunicato stampa diffuso in data 4 novembre 2021, disponibile sul sito *internet* della Società www.digitalvalue.it (Sezione "Relazioni con gli Investitori"), cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Il destinatario dell'Aumento di Capitale Riservato è HTT, società con sede a Prato (PO), Via delle Fonti n. 6, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Pistoia-Prato 02102540976 (di seguito anche il **"Sottoscrittore"**).

L'Aumento di Capitale Riservato si inquadra nell'ambito della strategia di crescita per linee esterne della Società mediante acquisizioni, da realizzarsi anche attraverso il coinvolgimento nel

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



capitale sociale dell'Emittente del venditore ai fini della condivisione del progetto industriale e del disegno strategico sottostante l'Operazione.

2 DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

L'Aumento di Capitale Riservato è volto ad emettere le nuove azioni della Società destinate alla sottoscrizione da parte del Sottoscrittore nell'ambito dell'Operazione.

L'Aumento di Capitale Riservato non è destinato alla riduzione ovvero al mutamento della struttura di indebitamento finanziario della Società.

3 RIFLESSI ATTESI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELLA SOCIETÀ E SULLA PREVEDIBILE CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nel corso dei prossimi mesi, il Gruppo intende proseguire con il consolidamento della struttura organizzativa, che al suo interno si sta evolvendo coerentemente allo sviluppo dell'offerta commerciale, con l'obiettivo di ampliare ulteriormente la copertura sul mercato di riferimento, nonché la focalizzazione sui *trend* tecnologici di rilevanza strategica.

Inoltre, avanza l'integrazione delle diverse entità del Gruppo al fine di valorizzare al meglio le proprie risorse, il proprio *know-how* e i propri asset, con l'obiettivo di raggiungere concrete sinergie commerciali e operative e che mostrino i loro benefici già a partire dall'esercizio in corso.

Non si possono escludere ulteriori investimenti a supporto della crescita commerciale sostenibile, nonché aumenti dei costi del personale per il rafforzamento delle competenze commerciali, tecnologiche e di *governance* del Gruppo.

Per ulteriori informazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso si rinvia al progetto di bilancio di esercizio e al bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2024 e disponibili sul sito *internet* della Società www.digitalvalue.it (Sezione "Relazioni con gli Investitori").

4 CRITERI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

L'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile prevede che nelle società quotate in mercati regolamentati o negoziate in sistemi multilaterali di negoziazione lo Statuto può escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione delle azioni *"corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale"*.

L'articolo 5, paragrafo 5 dello Statuto sociale dell'Emittente prevede infatti che *"Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge pro- tempore vigenti"*

Ai fini di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone di determinare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato in misura pari alla media di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Milan ponderati nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, secondo quanto contrattualmente previsto dalla Società e dal Sottoscrittore. L'Emittente provvederà a rendere noto in data 4 giugno 2024, a mezzo di apposito comunicato stampa, il Prezzo di Sottoscrizione.

La determinazione del prezzo secondo tale metodologia risulta coerente con le previsioni dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo, del codice civile, in quanto, utilizzando quale criterio per la determinazione del valore di mercato delle azioni la predetta media ponderata di mercato nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, gli amministratori ritengono di confermare la *ratio* del codice civile, tenuto anzitutto conto che la Società ha informato il mercato dell'esercizio della Seconda Opzione Call mediante il comunicato stampa del 6 maggio 2024 disponibile sul sito *internet* della Società www.digitalvalue.it (Sezione "Relazioni con gli Investitori"), cui si rinvia per ulteriori informazioni.

Nel valutare il prezzo di emissione delle azioni, la metodologia ritenuta maggiormente rappresentativa del valore di mercato delle azioni è quella dei corsi di borsa. Questo metodo è infatti, ritenuto idoneo dagli amministratori a rappresentare il valore di mercato, in quanto il valore di quotazione delle azioni esprime, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate riflettendo le aspettative del mercato circa l'andamento economico e finanziario della Società.

In tale contesto il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il prezzo di emissione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità dell'Operazione. Il criterio della media ponderata del prezzo ufficiale delle azioni negli ultimi 30 giorni precedenti la data in cui è stata approvata la proposta all'Assemblea è stato individuato in quanto ritenuto idoneo a rappresentare il valore economico della Società poiché le quotazioni di Borsa esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della Società cui le azioni si riferiscono, poiché riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Per quanto concerne l'orizzonte temporale di riferimento scelto dagli amministratori per l'analisi delle quotazioni ai fini della determinazione del valore di mercato e in merito all'orizzonte temporale considerato, occorre rilevare quanto segue:

- il titolo Digital Value ha evidenziato nel periodo massimo usualmente preso a riferimento dalla dottrina un basso livello di volatilità; la media semplice dei prezzi di borsa del titolo a sei mesi è stata infatti pari a Euro 56,60 mentre la media semplice del titolo a 3 mesi è stata pari a Euro 57,01;
- l'orizzonte temporale considerato è coerente con i periodi di osservazione suggeriti dalla dottrina per valutazioni analoghe a quelle in esame. A tale riguardo, si vedano, ad esempio, il *position paper* di Assirevi del 31 luglio 2019 sulle operazioni straordinarie e il documento di ricerca, sempre di Assirevi, n. 221 del giugno 2018.

Difficoltà e limiti riscontrati nella valutazione del prezzo unitario di emissione delle nuove azioni

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



Le conclusioni sopra riportate devono essere intese anche alla luce dei seguenti limiti e profili di attenzione: i) pur essendo il metodo delle quotazioni di borsa il più idoneo ad identificare il valore di mercato delle azioni di Digital Value, l'applicazione di tale metodo può individuare valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettui la valutazione; a tale riguardo, negli ultimi 15 giorni il titolo Digital Value ha denotato elevata volatilità; l'incertezza che deriva da tale elemento non consente previsioni dell'andamento del titolo, specie se raffrontati coi dati antecedenti a tale periodo per il titolo Digital Value, oltre al fatto che nello stesso periodo considerato nella valutazione ricade la divulgazione al mercato di informazioni rilevanti afferenti il titolo medesimo, e che pertanto nella scelta valutativa effettuata vengono adeguatamente considerati; ii) l'andamento rialzista del titolo Digital Value riscontrato nell'ultimo mese comporta delle complessità di lettura dell'andamento del titolo, specie in virtù della discontinuità in termini di valore che è derivata dalla data di comunicazione al mercato dell'esercizio della Seconda Opzione Call; come già evidenziato, tale aspetto è stato debitamente considerato e, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto corretto considerare l'andamento del titolo successivamente alla comunicazione dell'esercizio della Seconda Opzione Call, in quanto espressione del mercato nella formulazione definitiva del valore del titolo alla data dell'Aumento di Capitale Riservato.

Come prescritto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile e dall'art. 158 TUF, il criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni ordinarie sottoposto all'approvazione dell'Assemblea straordinaria è oggetto di apposita relazione resa dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., che sarà messa a disposizione del pubblico in conformità alla normativa vigente.

5 ESISTENZA DI CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO, LA RELATIVA COMPOSIZIONE, NONCHÉ LE MODALITÀ E I TERMINI DEL LORO INTERVENTO

In virtù di quanto previsto negli accordi relativi all'Operazione, la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato è riservata in via esclusiva al Sottoscrittore e non è prevista la costituzione di un consorzio di garanzia per la sottoscrizione delle azioni eventualmente non sottoscritte.

6 EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE

Anche alla luce di quanto previsto al Paragrafo 5 che precede, non sono previste altre forme di collocamento delle azioni eventualmente non sottoscritte.

7 PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO

In virtù di quanto previsto negli accordi relativi all'Operazione, si prevede che l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato avvenga successivamente all'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese della delibera di approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti della Società dell'Aumento di Capitale Riservato oggetto della presente Relazione, e comunque entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024.

8 NUMERO, CATEGORIA, DATA DI GODIMENTO E PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



Il numero di nuove azioni ordinarie della Società, prive di indicazione del valore nominale, da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale Riservato, sarà determinato quale rapporto tra l'Importo Massimo e il Prezzo di Sottoscrizione, restando inteso che, in caso di numero frazionario, l'ammontare di nuove azioni da emettere sarà arrotondato per difetto all'ultima unità intera.

Tali azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie della Società già in circolazione; inoltre le stesse saranno quotate su Euronext Milan, al pari delle azioni ordinarie già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione, e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF.

Il numero delle azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale Riservato si ritiene ragionevolmente non superiore alla soglia del 20% del numero totale delle azioni dell'Emittente già ammesse alla quotazione su Euronext Milan e, pertanto, non si renderà necessario, in conformità all'art. 1, paragrafo 5, lett. a), del Regolamento (UE) 1129/2017 predisporre un prospetto informativo di quotazione. Al riguardo, si ricorda che la capitalizzazione dell'Emittente alla data odierna è pari a circa Euro 631 milioni e che l'Aumento di Capitale Riservato avrà un importo massimo non superiore a Euro 6.572.000,00.

Considerato che l'Aumento di Capitale Riservato è rivolto ad un solo sottoscrittore, la Società ai sensi dell'art. 1, paragrafo 4, lett. b), del Regolamento (UE) 1129/2017 come successivamente modificato, è esente dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di offerta relativamente alle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato.

Il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni (inclusivo di sovrapprezzo) per ciascuna azione sarà determinato in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni Digital Value saranno state negoziate su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti al giorno dell'Assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, secondo quanto è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società e illustrato al precedente Paragrafo 4.

9 AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE

La sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato è riservata in via esclusiva al Sottoscrittore e, conseguentemente, non sono pervenute alla Società, da parte degli azionisti, manifestazioni di disponibilità a sottoscrivere le azioni da emettersi nell'ambito dell'Operazione prospettata.

10 MODIFICHE STATUTARIE

Nel caso in cui l'Assemblea straordinaria della Società approvi l'Aumento di Capitale Riservato, saranno apportate al testo dell'articolo 5 dello Statuto le conseguenti modificazioni di seguito indicate, evidenziando in carattere grassetto le parole di nuovo inserimento. A tal proposito, si assume che sia stata approvata la proposta di delibera di cui al punto 1 dell'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 – Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



Testo Vigente <i>(come modificato in relazione all'approvazione della delibera di cui al punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria)</i>	Testo Proposto
5.1 Il capitale sociale è di Euro 1.554.957,60, suddiviso in n. 9.969.576 azioni ordinarie.	Invariato
5.2 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.	Invariato
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.	Invariato
5.4 L'Assemblea potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 anni dalla data della deliberazione.	Invariato
5.5 Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'Assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge pro tempore vigenti.	Invariato
5.6 L'Assemblea Straordinaria del [●] giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] [Nota: pari al	Invariato

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16], con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] [Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro 6.600.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale], e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società [Nota: pari al quoziente della divisione tra Euro 6.600.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera], senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna [Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024], (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a In Holding S.p.A.

Assume l'avvenuta approvazione della proposta di delibera posta al punto 1 dell'ordine del giorno in parte straordinaria

5.7 L'Assemblea Straordinaria del [●] giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] [Nota: pari al risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16], con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] [Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 – Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



	6.572.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale], e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società [Nota: pari al quoziente della divisione tra Euro 6.572.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera], senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna [Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024], (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a HTT S.r.l.
--	---

11 INFORMAZIONI CIRCA LA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO: INESISTENZA DI FATTISPECIE DI RECESSO IN RELAZIONE ALLE MODIFICHE STATUTARIE PROPOSTE

L'assunzione delle deliberazioni di cui alla presente Relazione non comporta l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

12 DELIBERAZIONE PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea straordinaria dei soci la seguente proposta di deliberazione relativa al 2) punto posto all'ordine del giorno della parte straordinaria:

"L'Assemblea straordinaria dei soci di Digital Value S.p.A.:

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della relazione rilasciata dalla società di revisione BDO Italia S.p.A.;

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliarella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



delibera



- 1 di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] *[Nota: pari al risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16]*, con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] *[Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro 6.572.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale]*, e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società *[Nota: pari al quoziente della divisione tra Euro 6.572.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera]*, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna *[Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024]*, (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a HTT S.r.l., il tutto, salvi gli arrotondamenti minimi necessari alla quadratura matematica dell'Operazione, con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera;

conferendo al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ogni più ampio potere al fine di dare esecuzione al deliberato aumento di capitale e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni e per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché di fare quant'altro necessario od opportuno per la completa e corretta esecuzione del presente aumento di capitale, con facoltà di introdurre quelle modifiche statutarie che fossero eventualmente richieste dalle Autorità di Vigilanza o per l'iscrizione nel Registro delle Imprese.

- 2 di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale introducendo un comma 7 del seguente tenore:

"L'Assemblea Straordinaria del [●] giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro [●] [Nota: pari al risultato della moltiplicazione tra il numero massimo di azioni di nuova emissione e l'importo di Euro 0,16], con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro [●] [Nota: pari al risultato della sottrazione tra l'importo massimo complessivo di Euro 6.572.000,00 e l'importo massimo nominale dell'aumento di capitale], e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. [●] nuove azioni ordinarie della Società [Nota: pari al

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
Info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€


Digital Value

BRINGING THE FUTURE CLOSER

quoziente della divisione tra Euro 6.572.000,00 e il prezzo di sottoscrizione (come oltre determinato), con arrotondamento per difetto all'ultima unità intera], senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro [●] ciascuna [Nota: pari al prezzo medio ponderato delle azioni Digital Value su Euronext Milan nei 30 giorni di borsa aperta antecedenti il 5 giugno 2024], (di cui Euro 0,16 da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo), da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2024, a HTT S.r.l."

- 3 di conferire al Presidente e agli Amministratori Delegati, anche in via disgiunta tra di loro, ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati nei limiti di legge ogni più ampio potere e facoltà, senza esclusione alcuna per provvedere a quanto necessario per l'attuazione, compiutamente ed in ogni singola parte, delle deliberazioni assunte e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri:
 - di ricevere le dichiarazioni di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni e per adempiere alle formalità necessarie affinché tutte le deliberazioni adottate in data odierna ottengano le approvazioni di legge;
 - porre in essere in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, ivi incluso il potere di sottoscrivere e presentare tutta la documentazione necessaria, o anche solo opportuna, propedeutica, attuativa o comunque inerente all'aumento di capitale e di compiere ogni attività necessaria e/o opportuna per la sottoscrizione e il collocamento del deliberato aumento di capitale e per l'emissione delle azioni;
 - per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo Statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché il potere di fare luogo al deposito presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436 del Codice Civile del testo di Statuto sociale aggiornato nell'entità del capitale sociale e del numero delle azioni e dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile, compresa inoltre la facoltà di introdurre nella deliberazione stessa e nel rispetto della sua sostanza tutte le modifiche, aggiunte o soppressioni che fossero ritenute necessarie o anche solo opportune o che fossero eventualmente richieste dalle autorità competenti in sede di autorizzazione ed iscrizione, ovvero fossero imposte o suggerite dal definitivo quadro normativo, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido;
 - definire e sottoscrivere ogni atto necessario al fine di dare corso all'aumento di capitale, compiere tutti gli atti e negozi necessari e opportuni ai sensi della normativa vigente ai fini dell'emissione delle azioni ordinarie, e del conseguente

Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Maglianella 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€

**Digital Value**

BRIDGING THE FUTURE CLOSER

aumento di capitale, ivi inclusi la predisposizione, sottoscrizione e presentazione di ogni dichiarazione, atto, comunicato al mercato o documento richiesto dalle competenti Autorità, nonché la gestione dei rapporti con gli organi e le Autorità competenti e la richiesta e l'ottenimento di tutte le autorizzazioni e approvazioni necessarie per il buon esito dell'operazione;

- rendere esecutive, a norma di legge, le adottate deliberazioni, determinandone i tempi di attuazione, stabilire la data di emissione delle azioni, fissare, integrare e meglio precisare i termini e modalità dell'emissione ed offerta delle azioni, compresa la facoltà di determinare le modalità di sottoscrizione, ove non già stabilite dalla presente deliberazione o da delibere integrative;
- predisporre, presentare, ricevere e sottoscrivere ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, e sottoscrivere ogni atto, contratto, comunicazione o altro documento necessario e/o opportuno per il perfezionamento dell'operazione."

Roma, 6 maggio 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Massimo Rossi



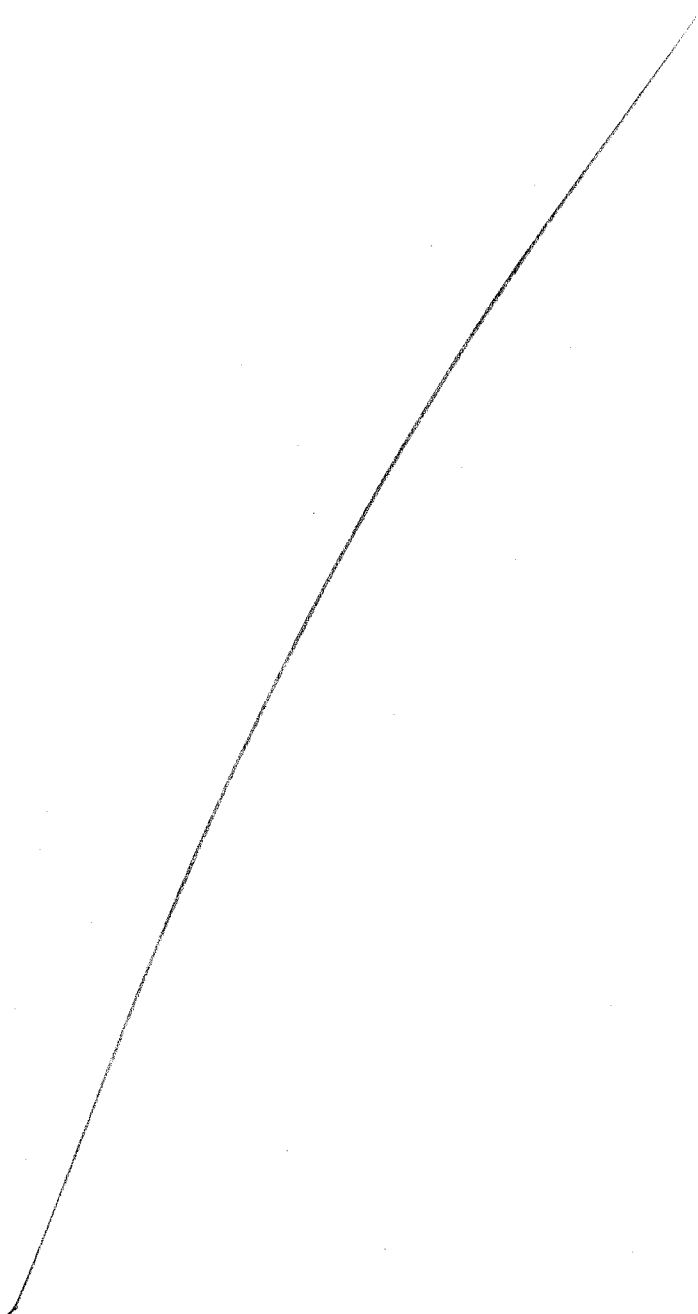
Digital Value S.p.A.

Headquarter ROMA:
Via della Magliana 65/E
00166 Roma, Italia
Tel. +39 06 66411156

MILANO:
Via Galileo Galilei 7
20124 - Milano (MI) Italia
Tel. +39 02 62610400

Altre sedi:
Ancona, Avellino, Bologna,
Modena, Napoli, Prato
info@digitalvalue.it

C.F. - P. IVA e Numero
Registro Imprese di Roma:
10400090964
Rea: RM 1554887
Cap. Soc. i.v. 1.554.957,60€



All "E" al n. 14528 / 9439 di rep.

Digital Value S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA
CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI
EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI
CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI
OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA,
SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE





Tel: +39 02 58.20.10
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94
20131 Milano

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA CORRISPONDENZA AL VALORE DI MERCATO DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2441, QUARTO COMMA, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti della

Digital Value S.p.A.
Via della Maglianella, 65/E
00166 Roma (RM)

1 Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla delega prevista dall'articolo 5, paragrafo 5 dello Statuto sociale di Digital Value S.p.A. (di seguito, anche "Digital Value" o la "Società" o l'"Emittente")) conferita dagli Azionisti al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile ed avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile (la "Delega"), abbiamo ricevuto dalla Società la relazione degli Amministratori datata 6 maggio 2024 (di seguito la "Relazione degli Amministratori"), che illustra e motiva detta operazione.

In relazione a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende esercitare parzialmente la suddetta Delega deliberando di aumentare il capitale sociale, a pagamento (il "Prezzo di Sottoscrizione"), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale Riservato"), per un importo di Euro 6.572.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, (l'"Importo Massimo"), mediante emissione di azioni ordinarie di nuova emissione, prive di indicazione del valore nominale ed aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, a favore della Società della partecipazione di HTT S.r.l. in TT Tecnosistemi S.p.A. che residua alla data della Relazione, ad un prezzo di emissione per ciascuna azione da determinarsi in funzione del prezzo medio ponderato al quale le azioni della Società sono state negoziate sul mercato Euronext Milano nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti la data dell'assemblea straordinaria (il "Prezzo di Sottoscrizione"). Il numero delle azioni di nuova emissione sarà determinato quale rapporto tra l'Importo Massimo e il Prezzo di Sottoscrizione, come sopra determinato, restando inteso che, in caso di numero frazionario, l'ammontare di nuove azioni da emettere sarà arrotondato per difetto all'ultima unità intera. La Delega rimarrà valida e potrà essere esercitata per la parte residua nei termini ed alle condizioni ivi previsti.

Alla data della presente relazione (la "Relazione") il capitale sociale di Digital Value è pari ad Euro 1.554.957,60 suddiviso in complessive n. 9.969.576 azioni prive di valore nominale. Le azioni di Digital Value sono quotate su Euronext Milano, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il suddetto Aumento di Capitale Riservato, in forza della Delega, sarà deliberato nel corso dell'assemblea straordinaria prevista in data 5 giugno 2024 in prima convocazione e, qualora necessario, il 6 giugno 2024 in seconda convocazione.

Bari, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Roma, Torino, Verona

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 I.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



Nel contesto sopra delineato, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della facoltà riconosciuta alle sole società con azioni quotate in mercati regolamentati dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, e dell'art. 5 dello Statuto Sociale, di escludere il diritto di opzione nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente della Società, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

Ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione della Società ci ha conferito l'incarico di esprimere il parere sulla corrispondenza del prezzo di emissione delle nuove azioni Digital Value al valore di mercato delle azioni stesse, ovvero, nelle circostanze, sull'adeguatezza del criterio proposto dagli Amministratori ai fini della determinazione di un Prezzo di Sottoscrizione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato.

2 Sintesi dell'operazione

Secondo quanto descritto nella Relazione degli Amministratori, l'operazione sottesa all'Aumento di Capitale Riservato (la "Prospettata Operazione") si inserisce nel contesto degli accordi inerenti all'operazione di acquisizione (di seguito anche l'"Operazione") da parte della Società di una partecipazione nel capitale sociale di TT Tecnosistemi S.p.A. (di seguito anche "TTT" o "la Target"), società con sede a Prato (PO), Via Rimini n. 5, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Pistoia-Prato 03509620484, annunciata con comunicato stampa del 4 novembre 2021, diffuso a seguito della sottoscrizione del relativo contratto (di seguito anche "lo SPA TTT").

La Società, alla data della Relazione, detiene una partecipazione rappresentativa del 70% del capitale sociale di TTT, per via

- i. dell'acquisto del 51% del capitale sociale di TTT, avvenuto in esecuzione dello SPA TTT, a fronte del versamento di un corrispettivo pari ad Euro 8.542.500,00 a favore dei venditori HTT S.r.l. (di seguito anche "HTT" o "il Venditore" o "il Sottoscrittore") e Riccardo Gabriele Bruschi e
- ii. dell'acquisto da HTT di un ulteriore 19% del capitale sociale di TTT a seguito dell'esercizio, in data 13 giugno 2022, dell'esercizio della prima opzione call.

La Società ha esercitato la seconda opzione call per l'acquisto da HTT della residuale partecipazione del 30% del capitale di TTT, il cui corrispettivo stabilito è pari ad Euro 6.572.000,00, determinato alla luce degli EBITDA 2020 e 2021, nonché della posizione finanziaria netta di TTT al 31 dicembre 2021 (di seguito anche "la Seconda Opzione Call"). Contestualmente, HTT ha assunto l'impegno di sottoscrivere le azioni Digital Value.

Gli Amministratori riferiscono come TTT rappresenti una realtà nazionale importante nel settore delle tecnologie e servizi ICT dal 1984, particolarmente attiva nell'Italia Centrale (Toscana, Emilia-Romagna, Umbria, Marche) con una base clienti rappresentata in prevalenza da imprese di grandi dimensioni, small medium enterprises e pubblica Amministrazione. TTT ha sviluppato particolari competenze nel servizio dei settori Moda & Tessile, Sanità, Utilities, GDO e Manifatturiero nei confronti dei quali realizza larga parte del proprio fatturato. I principali servizi offerti riguardano la gestione dei sistemi integrati di networking e security e dei servizi di data center e virtualizzazione erogati sia "on premises" che in "cloud" nonché i servizi di gestione delle postazioni di lavoro di nuova generazione.





L'Aumento di Capitale Riservato si inquadra nell'ambito della strategia di crescita per linee esterne della Società, riferiscono gli Amministratori, da realizzarsi anche attraverso il coinvolgimento nel capitale sociale dell'Emittente ai fini della condivisione del progetto industriale e del disegno strategico sottostante la Prospettata Operazione.

Ai fini della Prospettata Operazione, il Consiglio di Amministrazione propone di determinare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato in misura pari alla media ponderata di mercato dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Milano nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti al giorno dell'assemblea straordinaria di Digital Value convocata per l'approvazione del relativo aumento di capitale, secondo quanto contrattualmente previsto dalla Società e dal Sottoscrittore. L'Emittente provvederà a rendere noto in data 4 giugno 2024, a mezzo di apposito comunicato stampa, il Prezzo di Sottoscrizione.

Nel valutare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni, la metodologia ritenuta dagli Amministratori come maggiormente rappresentativa del valore di mercato delle azioni è quella dei corsi di Borsa. Questo metodo è, infatti, ritenuto dagli Amministratori idoneo a rappresentare il valore di mercato, in quanto il valore di quotazione delle azioni esprime, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni scambiate riflettendo le aspettative circa l'andamento economico e finanziario della Società.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il prezzo di emissione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità della Prospettata Operazione. Il criterio della media ponderata del prezzo ufficiale delle azioni negli ultimi 30 giorni precedenti la data in cui è prevista l'assemblea straordinaria convocata per l'approvazione della Prospettata Operazione è stato individuato in quanto ritenuto idoneo dagli Amministratori a rappresentare il valore economico della Società, poiché le quotazioni di Borsa esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della Società cui le azioni si riferiscono, riflettendo le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario dell'Emittente.

3 Natura e portata della presente relazione

Come anticipato, ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10 per cento del capitale preesistente della Società deve corrispondere al valore di mercato delle azioni stesse e ciò deve essere confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

Con riferimento al requisito della corrispondenza del prezzo di emissione al valore di mercato, così come richiesto dalla norma sopra richiamata, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, nelle circostanze, di proporre all'Assemblea non già la determinazione di un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse, quanto piuttosto la determinazione di un criterio cui gli Amministratori stessi dovranno attenersi, in sede di esecuzione dell'aumento di capitale, tenendo conto del periodo di tempo intercorrente tra la delibera di aumento di capitale e la sua concreta esecuzione.

Pertanto, in considerazione della specificità e delle caratteristiche della Prospettata Operazione, il nostro parere viene espresso al fine di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, esclusivamente in relazione all'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà, nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, del criterio utilizzato dagli Amministratori per individuare un prezzo di emissione delle azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse.



La presente relazione indica pertanto il criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituita dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tale criterio.

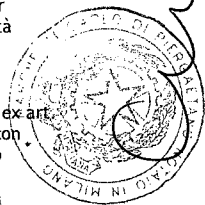
Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società, che esula dalle finalità dell'attività a noi richiesta.

4 Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto, direttamente dalla Società o per suo tramite dai suoi consulenti, i documenti e le informazioni ritenuti utili per le finalità dell'incarico.

Più in particolare, abbiamo analizzato la seguente documentazione:

- relazione degli Amministratori datata 6 maggio 2024 sull'esercizio della delega ex art. 2443 c.c. per l'aumento di capitale sociale, a pagamento e in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile;
- verbale del Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2024 che ha approvato la Relazione degli Amministratori di cui sopra;
- Statuto vigente della Società, per le finalità di cui al presente lavoro;
- comunicati stampa della Società riferiti alla Prospettata Operazione;
- bilancio d'esercizio e bilancio consolidato di Digital Value per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, corredati delle relazioni sulla gestione, da noi assoggettati a revisione legale, le cui relazioni di revisione sono state emesse in data 14 maggio 2024;
- elementi statistici concernenti la volatilità annuale, i volumi scambiati, i prezzi minimi e massimi, turnover velocity a diverse date di riferimento, tratte da banche dati pubbliche e ricerche di analisti, con riferimento al titolo Digital Value;
- "contratto di Opzione" del 4 novembre 2021;
- "Comunicazione di Esercizio dell'Opzione Call ai sensi e per gli effetti del contratto di opzione sottoscritto in data 4 novembre 2021 tra Digital Value S.p.A. e HTT S.r.l." (la "Comunicazione");
- elementi contabili, extracontabili e statistici, notizie pubblicamente disponibili sulla Società e sul gruppo, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini delle analisi.



Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dal legale rappresentante della Società in data 14 maggio 2024, che, per quanto a conoscenza della Direzione di Digital Value, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

5 Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

5.1 Premessa

Come sopra anticipato, nell'operazione di Aumento di Capitale Riservato in esame il Consiglio di Amministrazione, in esecuzione della delega ricevuta dall'Assemblea degli Azionisti, propone ai medesimi di pronunciarsi in ordine ad un criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, cui il Consiglio di Amministrazione dovrà attenersi in sede di esecuzione dell'aumento di capitale, e non di stabilire in via definitiva, già in sede deliberativa, il relativo prezzo di emissione in modo puntuale e finale.



5.2 Il criterio individuato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione

Nell'illustrare la metodologia prescelta per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, gli Amministratori hanno preliminarmente rilevato che la formulazione dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile richiama il "valore di mercato" senza fornire al riguardo ulteriori indicazioni, anche temporali, e porta quindi a ritenere ammissibili molteplici criteri, anche fra loro differenti, da stabilirsi in funzione delle caratteristiche delle singole operazioni di aumento di capitale.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di doversi riferire ad un dato che è, allo stato, condiviso anche in dottrina, vale a dire al prezzo delle azioni della società emittente espresso nei relativi mercati regolamentati di quotazione.

Il Consiglio di Amministrazione, coerentemente con quanto rappresentato al mercato attraverso specifico comunicato stampa del 6 maggio 2024 ha determinato il prezzo di Sottoscrizione delle azioni al servizio dall'Aumento di Capitale Riservato in misura pari alla media ponderata di mercato dei prezzi di mercato registrati dalle azioni ordinarie di Digital Value S.p.A. su Euronext Milano ponderati nei 30 giorni di Borsa aperta antecedenti al giorno dell'assemblea straordinaria della Società convocata per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato, secondo quanto contrattualmente previsto dalla Società e dal Sottoscrittore. La Società inoltre provvederà a rendere noto in data 4 giugno 2024, a mezzo di apposito comunicato stampa, il Prezzo di Sottoscrizione così determinato.

Nel valutare il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni, la metodologia ritenuta dagli Amministratori come maggiormente rappresentativa del valore di mercato delle azioni è pertanto quella dei corsi di Borsa. In tale ambito, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni deve tenere in debita considerazione le specificità della Prospettata Operazione. Il criterio della media ponderata del prezzo di mercato delle azioni nei 30 giorni precedenti la data in cui è convocata l'assemblea straordinaria per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato è stato individuato dagli Amministratori in quanto ritenuto idoneo a rappresentare il valore economico della Società, poiché le quotazioni di Borsa esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della Società cui le azioni si riferiscono, poiché riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

Per quanto concerne l'orizzonte temporale di riferimento scelto per l'analisi dell'andamento delle quotazioni ai fini della determinazione del valore di mercato, gli Amministratori rilevano che l'orizzonte temporale considerato è coerente con i periodi di osservazione suggeriti dalla dottrina per valutazioni analoghe a quelle in esame.

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dal consiglio di Amministrazione

Nella Relazione degli Amministratori i medesimi individuano i seguenti limiti e profili di attenzione:

- pur essendo il metodo delle quotazioni di Borsa il più idoneo ad identificare il valore di mercato delle azioni di Digital Value, l'applicazione di tale metodo può individuare valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettui la valutazione.



Pag. 6

A tale riguardo, negli ultimi 15 giorni il titolo Digital Value ha denotato elevata volatilità; l'incertezza che deriva da tale elemento non consente previsioni dell'andamento del titolo, specie se raffrontato coi dati antecedenti a tale periodo per il titolo Digital Value, oltre al fatto che nello stesso periodo considerato nella valutazione ricade la divulgazione al mercato di informazioni rilevanti afferenti il titolo medesimo, che tuttavia, secondo quanto indicato dagli Amministratori, nella scelta valutativa effettuata vengono adeguatamente considerati;

- l'andamento rialzista del titolo Digital Value riscontrato nell'ultimo mese comporta secondo gli Amministratori delle complessità di lettura dell'andamento del titolo, specie in virtù della discontinuità in termini di valore che è derivata dalla data di comunicazione al mercato della Prospettata Operazione. Come già evidenziato, tale aspetto è stato debitamente considerato e, ai fini della determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle azioni, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto corretto considerare l'andamento del titolo successivamente alla comunicazione dell'Operazione, in quanto espressione del mercato nella formulazione definitiva del valore del titolo alla data dell'Aumento di Capitale Riservato.



7 Lavoro svolto

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

- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori approvata in data 6 maggio 2024;
- esaminato il verbale del Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 maggio 2024 inerente la Prospettata Operazione;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Società;
- avuto colloqui con la Direzione della Società e con i suoi consulenti;
- svolto un esame critico del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni per l'Aumento di Capitale Riservato, al fine di riscontrarne l'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato al momento della sottoscrizione del contratto vincolante e conseguentemente al momento della sottoscrizione dell'impegno vincolante ad effettuare l'Aumento di Capitale Riservato;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dagli Amministratori in merito alla scelta del predetto criterio;
- effettuato verifiche sull'andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni della Società nei 90 giorni antecedenti la data della presente Relazione e rilevato altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;
- effettuato analisi di sensitività sull'andamento delle quotazioni di Borsa delle azioni Digital Value fino alla data della presente Relazione, calcolando, a tal fine, la media ponderata per i volumi giornalieri delle quotazioni del titolo nei diversi intervalli di 30, 60 e 90 giorni antecedenti alla data indicata;
- effettuato verifiche volte ad appurare la significatività del prezzo del titolo Digital Value, mediante un'analisi del flottante, della volatilità del titolo, dei volumi medi giornalieri di scambi, del *bid/ask spread* e della *turnover velocity*;



- svolto un'analisi di operazioni di mercato simili al fine di verificare che il criterio di determinazione del prezzo di mercato fosse in linea con quanto solitamente praticato da terze società per operazioni simili;
- verificato i documenti oggetto di definitiva approvazione alla luce della documentazione in bozza messa a disposizione dalla Società nel corso del corrente mese di maggio.

Come in precedenza indicato, alcuni documenti necessari al fine dello svolgimento delle attività di verifica oggetto della presente relazione, ci sono stati anticipati in bozza dagli uffici della Società preposti alla loro redazione, in tempi antecedenti all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2024. Pertanto, le nostre attività di verifica, sopra descritte, sono state svolte anche su detti documenti fornitici in bozza, ferme restando le verifiche svolte sulla documentazione finale che è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione.

8 Commenti sull'adeguatezza del metodo di valutazione adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La Relazione degli Amministratori, al paragrafo 4, riporta i criteri di determinazione del Prezzo di Sottoscrizione delle nuove azioni e le considerazioni del Consiglio di Amministrazione circa la corrispondenza dello stesso al valore di mercato delle azioni ordinarie Digital Value, come sopra descritti.

Al riguardo, in considerazione delle specifiche caratteristiche dell'operazione, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio adottato dagli Amministratori ai fini della determinazione, nelle circostanze in esame, del prezzo di emissione delle nuove azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse al momento della sottoscrizione dell'impegno vincolante ad effettuare l'Aumento di Capitale e dell'applicazione di detto criterio limitatamente al solo Aumento di Capitale Riservato.

In primo luogo, nelle circostanze, il riferimento ai corsi di Borsa del titolo Digital Value adottato dagli Amministratori appare coerente con la necessità identificare una metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle azioni corrispondente al loro valore di mercato, trattandosi di società con azioni quotate in un mercato regolamentato. Le quotazioni di Borsa esprimono di regola, infatti, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società a cui le azioni si riferiscono in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della società. Tale criterio di determinazione del prezzo di mercato appare, inoltre, in linea con la più recente prassi osservata nell'ambito di operazioni simili praticate da terze società.

Va inoltre osservato che la metodologia proposta dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione appare, nelle circostanze, adeguata, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, in quanto non risente di fattori soggettivi connessi alla scelta, da parte degli Amministratori, di assunzioni di base e parametri (quali ad esempio, tassi, comparables, previsioni di sviluppo) più tipicamente riconducibili ad altre metodologie valutative.



In secondo luogo, la scelta degli Amministratori di utilizzare una media ponderata dei corsi di Borsa, ed in particolare quella degli ultimi 30 giorni di mercato, secondo le posizioni espresse dalla dottrina e dalla prassi professionale per operazioni analoghe, consente di mitigare i rischi derivanti da significative oscillazioni delle quotazioni di mercato ed appare pertanto allineata alle medesime. Con riguardo poi all'ampiezza temporale dei prezzi di Borsa da utilizzare come base per il calcolo della media ponderata, la scelta degli Amministratori di un periodo di tempo di 30 giorni che precedono l'Assemblea convocata per l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato può ritenersi ragionevole e non arbitraria al fine di rappresentare il valore di mercato delle azioni. Da un lato, infatti, un orizzonte temporale più ridotto potrebbe riflettere eventi di natura straordinaria o speculativa ed inoltre potrebbe non risultare coerente con i volumi scambiati.

D'altra parte, in linea di principio, la scelta di un orizzonte temporale più ampio potrebbe determinare l'insorgere del rischio di non incorporare informazioni sufficientemente aggiornate sul quadro economico dell'azienda e del contesto di riferimento.

Il Consiglio di Amministrazione non infine ha applicato, nelle circostanze, metodologie di controllo rispetto al metodo delle quotazioni di Borsa. Tale scelta appare riconducibile al fatto che, in ipotesi di aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice civile, la metodologia basata sulle quotazioni di Borsa è generalmente considerata di per sé adeguata al fine di riflettere il "valore di mercato" della società ai sensi della norma citata.



9 Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

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

- in relazione alle caratteristiche specifiche dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non determinare nella Relazione degli Amministratori un prezzo puntuale e "finale" di emissione delle azioni. Gli Amministratori hanno infatti inteso rappresentare che la media ponderata dei prezzi di Borsa delle azioni Digital Value nei 30 giorni che precedono l'assemblea straordinaria convocata per il 5 giugno 2024 per approvare l'Aumento di Capitale Riservato costituisca un metodo ed un arco temporale adeguato al fine di riflettere il valore di mercato delle azioni, per le ragioni espresse nella Relazione degli Amministratori;
- come sopra esposto, la proposta di aumento di capitale sociale formulata dal Consiglio di Amministrazione non indica il prezzo di emissione delle azioni, bensì il criterio per la determinazione dello stesso. Pertanto, la presente relazione non ha ad oggetto la corrispondenza del prezzo di emissione delle azioni, ad oggi non ancora definito, al valore di mercato delle stesse, ma l'adeguatezza, sotto il profilo della sua ragionevolezza e non arbitrarietà, del criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato;
- riteniamo opportuno inoltre evidenziare che il metodo dei prezzi di Borsa risulta particolarmente indicato in presenza di società con volumi scambiati elevati e in cui i titoli oggetto di valutazione presentano una volatilità superiore al valore medio del mercato (indice di riferimento: FTSE MIB). A nostro avviso, l'utilizzo di una media dei prezzi di mercato ponderata per i volumi scambiati avrebbe contribuito a sterilizzare parzialmente potenziali effetti di volatilità del titolo nel periodo oggetto di osservazione. Conseguentemente, il Prezzo di Sottoscrizione potrebbe non riflettere pienamente il valore intrinseco del titolo;



Pag. 9

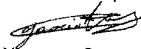
- le valutazioni basate sulle quotazioni di Borsa sono seggette all'andamento proprio dei mercati finanziari e possono pertanto evidenziare, in particolare nel breve periodo, oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro macroeconomico nazionale ed internazionale. Inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono intervenire pressioni speculative o legate a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. Pertanto, considerato che il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni al servizio dell'Aumento di Capitale Riservato verrà fissato il 4 giugno 2024, successivamente alla data della presente relazione, non si può escludere che possano intervenire circostanze non prevedibili, con eventuali potenziali effetti sul Prezzo di Sottoscrizione

10 Conclusioni

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente Relazione, e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 9, riteniamo che le modalità di applicazione del criterio individuato dagli Amministratori ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, siano adeguate in quanto, nelle circostanze, ragionevoli e non arbitrarie, ai fini della determinazione di un prezzo di emissione delle azioni corrispondente al valore di mercato delle stesse al momento di esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato.

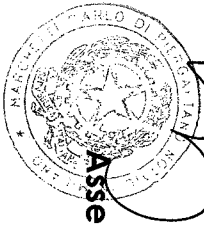
Milano, 14 maggio 2024

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio
Socio

All, " F " del n. 14528/94 38 ex
rep



Digital Value S.p.A.
Assemblea ordinaria e straordinaria
5 giugno 2024

Punto 2 della parte straordinaria
Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via straordinaria, con esclusione del diritto di opzione di sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000 (seimilicinquacentosettantadue/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a HTT S.r.l. da liberarsi in denaro anche mediante compensazione. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale

	n. voti	% voti rappresentati in assemblea	% dei Diritti di Voto
Quorum costitutivo assemblea	14.288.763	100%	88,140167%
Voti per i quali il RD dispone di istruzioni per l'OAG in votazione (quorum deliberativo):	14.288.763	100,000000%	88,140167%
Voti per i quali il RD non dispone di istruzioni:	0	0,000000%	0,000000%
	n. voti	% partecipanti al voto	% dei diritti di voto
Favorevole	14.198.883	99,370974%	87,585743%
Contrario	89.880	0,629026%	0,554424%
Astenuto	0	0,000000%	0,000000%
Totali	14.288.763	100,000000%	88,140167%

Digital Value S.p.A. Assemblea ordinaria e straordinaria 5 giugno 2024

Punto 2 della parte straordinaria

Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000 (seimilionicinquecentosettantadue/00) inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie della Società senza indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato in sottoscrizione a HTT S.r.l. da liberarsi in denaro anche mediante compensazione. Modifiche conseguenti dell'Art. 6 dello Statuto sociale e deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco dei partecipanti alla votazione per il tramite del Rappresentante Designato Monte Titoli nella persona della Dott.ssa Claudia Ambrosini

Anagrafica	CF/PI	Voti	% su votanti	Voto
ADVANCED SERIES TRUST AST GLOBAL BOND PORTFOLIO		727	0,005088%	F
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		410	0,002869%	F
ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC - ALGEBRIS CORE ITALY FUND		35.000	0,244948%	F
ALLIANZ ITALIA 50 SPECIAL		1.900	0,013297%	F
ALLIANZGI-FONDS DSPT		316	0,002212%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF		772	0,005403%	F
AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND		81	0,000567%	F
AMUNDI INDEX EUROPE EX UK SMALL AND MID CAP FUND		41	0,000287%	F
AMUNDI MSCI EMU SMALL CAP ESG CTB NZ AMB		1.127	0,007887%	F
Amundi MSCI Europe Small Cap ESG Climate Net Zero Ambition CTB		108	0,000756%	F
AMUNDI MULTI-GERANTS PEA PME-P		6.847	0,047919%	F
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM		25	0,000175%	F
ARROWST (DE) L/S FD NON FLIP		771	0,005396%	F
ARROWST COLLECTIVE INVEST TRST - ARROWST INTERNATIONAL EQU				
EAFE ALPHA EXTENS CIT PORTFOLIO MARGIN AC		1.570	0,010988%	F
ARROWSTREET (DELAWARE) L/S FUNDLP.		1.461	0,010225%	F
ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		10.945	0,076599%	F
ARROWSTREET COPLEY - NON FLIP		557	0,003898%	F
ARROWSTREET GLOBAL SMALL COMPANIES FUND		3.824	0,026762%	F
AXA Vorsorge Fonds II Equities Global Markets Small Cap Passive UBS Fund Management Switzerland AG		339	0,002372%	F
AZIMUT LIBERA IMPRESA SGRA SPA-FONO IPO CLUB	06566950967	351.832	2,462299%	F
BERENBERG EUROPEAN MICRO CAP		84.751	0,593130%	F
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP		160.554	1,123638%	F
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF				
ISHARES WORLD EX SWITZERLAND		574	0,004017%	F
BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I		1.198	0,008384%	F
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		15.672	0,109681%	F

Anagrafica	CF/PI	Voti	% su votanti	Voto
BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB		287	0,002009%	F
BLK MAGI FUND A SERIES TRUST O		4	0,000028%	F
BNP PARIBAS EQUITY - FOCUS ITALIA		551	0,003856%	F
BNPP MODERATE - FOCUS ITALIA		11.231	0,078600%	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		129	0,000903%	F
CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		694	0,004857%	F
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		1.320	0,009238%	F
CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		130	0,000910%	F
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		2.348	0,016432%	F
CONTINENTAL SMALL SERIES THE CONTINENTAL SMALL COMPANY		431	0,003016%	F
CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)		994	0,007237%	F
CSIF CH EQUITY WORLD EX CH SMALL CAP BLUE		346	0,002421%	F
DESTINATIONS INTERNATIONAL EQU		12.800	0,089967%	F
DV HOLDING S.P.A	014958061005	12.674.855	88,705099%	F
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL S		732	0,005123%	F
GOVERNMENT OF NORWAY		468.017	3,275420%	F
INTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO OF DFA INVESTMENT DIMENSIONS GROUP INC		166	0,001162%	F
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT TACTICAL ASSET ALLOCATION - DANMARK AKKUMULERENDE KL		172	0,001204%	F
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT TACTICAL ASSET ALLOCATION EURO - ACCUMULATING KL		81	0,000567%	F
INVESTERINGSFORENINGEN DANSKE INVEST SELECT TACTICAL ASSET ALLOCATION SVERIGE - ACCUMULATING KL		128	0,000896%	F
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		6.614	0,046288%	F
ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF		12.805	0,089616%	F
ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		180	0,001260%	F
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY		6.329	0,044294%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - MADE IN ITALY		27.821	0,194705%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV - PATRIOT		2.830	0,019806%	F
KAIROS INTERNATIONAL SICAV-ITALIA		56.406	0,394758%	F
LACERA MASTER OPEB TRUST		72	0,000504%	F
LEGAL & GENERAL ICAV		160	0,001120%	F
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED		1.072	0,007502%	F
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		1	0,000007%	F
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM.		127	0,000889%	F
LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		184	0,001288%	F
LYXOR FTSE ITALIA MID CAP PIR		4.304	0,030122%	F
MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM		198	0,001386%	F
MERCER QIF COMMON CONTRACTUAL FUND		556	0,003891%	F
MERCER QIF FUND PLC		865	0,006054%	F
METROPOLITAN EMPLOYEE BENEFIT SYSTEM		6.062	0,042425%	F
MI CHELVERTON EUROPEAN SELECT FUND.		54.000	0,377919%	F
MI FONDS K11		22.608	0,158222%	F
MUL- LYX FTSE IT ALL CAP PIR 2		196	0,001372%	F
MULTI STYLE MULTI MANAGER FUNDSPLC		480	0,003359%	F
NATWEST ST JAMES'S PLACE GLOBALSMALLER COMPANIES UNIT TRUST		948	0,006635%	F
NORTH ATLANTIC STATES CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		17	0,000119%	F
NORTHERN TRUST COMMON ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MAR		365	0,002554%	F
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		1.943	0,013598%	F

Anagrafica	CF/PI	Voti	% su votanti	Voto
NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		534	0,003737%	F
ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		78	0,000546%	F
PCFS - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITIES		7.000	0,048990%	F
POINT72 ASSOCIATES LLC C/O WALKERS CORPORATE LIMITED CAYMAN CORPORATE CENTRE		33	0,000231%	F
POLICE AND FIREMEN'S RETIREMENT SYSTEM OF NEW JERSEY		144	0,001008%	F
PRICOS		6.148	0,043027%	F
PRICOS DEFENSIVE		135	0,000945%	F
PRICOS SRI		197	0,001379%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		497	0,003478%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		46	0,000322%	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		864	0,006047%	F
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC		315	0,002205%	F
RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL		642	0,004493%	F
SANOFI ACTIONS EUROPE PME ETI		20.869	0,146052%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		38	0,000266%	F
SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		195	0,001365%	F
SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND		296	0,002072%	F
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		326	0,002282%	F
SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS		10.070	0,070475%	F
STANLUB FUNDS LIMITED		1.714	0,011995%	F
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		1.660	0,011618%	F
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		1	0,000007%	F
STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO		503	0,003520%	F
STICHTING BPL PENSIOEN MANDAAT UBS AM LT		161	0,001127%	F
STICHTING ING CDC PENSIOENFONDS		17.704	0,123902%	F
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		1.288	0,009014%	F
TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		32	0,000224%	F
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		1.580	0,011058%	F
THE STATE OF CONNECTICUT, ACTING THROUGH ITS TREASURER		530	0,003709%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		1.134	0,007936%	F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG..		91	0,000637%	F
UBS LUX FUND SOLUTIONS		1.133	0,007929%	F
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		924	0,006467%	F
VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY		1.873	0,013108%	F
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEX		545	0,003814%	F
WASATCH INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND		54.188	0,379235%	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		1.417	0,009917%	F
XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF		17	0,000119%	F
CM-AM PME-ETI ACTIONS		85.728	0,599968%	C
NATWEST TDS DEP SVS AU EUXUK C		4.152	0,029058%	C

Totale votanti

14.288.763

100%

Legenda

F - Favorevole
C - Contrario
A - Astenuto
Lx - Lista x
NV - Non Votante
NE - Non Espresso

ALLEGATO "G" AL N. 17528/9439 DI REP.

STATUTO

Articolo 1) *Denominazione*

- 1.1 È costituita una società per azioni con la denominazione: "Digital Value S.p.A." ("Digital Value" o la "Società").

Articolo 2) *Sede e domicilio*

- 2.1 La Società ha sede nel Comune di Roma.
- 2.2 Il Consiglio di Amministrazione della Società potrà istituire, modificare e/o chiudere agenzie ed uffici di rappresentanza in Italia o all'estero.
- 2.3 Il domicilio dei soci, per quanto concerne i rapporti con la Società, è quello risultante dal libro dei soci, salva diversa elezione di domicilio comunicata per iscritto all'organo amministrativo.

Articolo 3) *Oggetto*

- 3.1 La Società ha per oggetto:
- l'acquisto, la vendita, la commercializzazione, la permuta, la locazione, l'affitto, il noleggio, l'importazione e l'esportazione di materiale hardware, software e di accessori destinati al settore informatico o, comunque, connessi al trattamento ed alla elaborazione elettronica dei dati;
 - la creazione, l'analisi, lo studio, lo sviluppo e la produzione di sistemi e programmi di elaborazione elettronica dei dati;
 - l'installazione, l'assistenza tecnica a clienti per i programmi sviluppati dalla Società o da terzi;
 - la fornitura di servizi di assistenza, consulenza e formazione per l'installazione di applicazioni informatiche e per la gestione operativa delle stesse, nonché la predisposizione di corsi di formazione per programmatori e utilizzatori dei programmi di cui al punto che precede;
 - tutte le ulteriori attività che risultino complementari all'espletamento delle attività sopra elencate;
 - la fornitura di servizi amministrativi, contabili e di elaborazione dati;
 - l'attività di ricerca e consulenza strategica nel settore del marketing, inclusi lo studio e l'analisi della collocazione e/o del lancio sul mercato: (i) di prodotti, servizi, marchi, segni distintivi, opere dell'ingegno, software o hardware; nonché (ii) di imprese, enti o altri organismi similari pubblici o privati;
 - l'analisi e l'identificazione di canali distributivi, anche nell'ambito del commercio elettronico, nonché lo svolgimento di studi specifici su prodotto, servizi e strumenti di comunicazione.

La Società, inoltre, al solo fine di realizzare le attività sopra elencate, potrà, nel rispetto delle norme di legge in materia:

- acquisire e gestire partecipazioni al capitale di altre società, costituenti o già costituite, operanti in Italia o all'estero nei settori economici sopra indicati o in settori ad essi connessi o complementari;
- concedere finanziamenti a favore delle predette società e prestare a loro favore fidejussioni o altre garanzie di carattere personale o reale, nonché fornire a tali società servizi di coordinamento tecnico o finanziario;
- compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari e immobiliari ritenute necessarie o utili

per il conseguimento dell'oggetto sociale, nonché per la migliore gestione delle proprie risorse, in particolar modo quelle finanziarie.

Si precisa, infine, che tutte le attività qualificate dalla legge come finanziarie non saranno mai svolte dalla Società nei confronti del pubblico ma unicamente nei confronti di società appartenenti allo stesso gruppo.

È escluso lo svolgimento di qualunque attività di raccolta del risparmio e di qualunque altra attività, di carattere professionale o di altro tipo, che la normativa applicabile riservi a soggetti qualificati.

Articolo 4) *Durata*

- 4.1 La durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata una o più volte o anticipatamente sciolta con deliberazione dell'Assemblea dei soci.

Articolo 5) *Capitale sociale*

- 5.1 Il capitale sociale è di Euro 1.554.957,60, suddiviso in n. 9.969.576 azioni ordinarie.
- 5.2 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.
- 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.
- 5.4 L'Assemblea potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 anni dalla data della deliberazione.
- 5.5 Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione può essere escluso dall'Assemblea nella misura massima stabilita ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile e/o di altre disposizioni di legge pro tempore vigenti.
- 5.6 L'Assemblea Straordinaria del 5 giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 17.000,00 (diciassettemila/00), con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro 6.583.000,00 (seimilioni cinquecentottantemila/00), e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.600.000,00 (seimilioniseicentomila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 106.249 (centoseimila duecentoquarantanove/00) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro 62,118 (sessantadue/118) ciascuna, di cui Euro 0,16 (zero virgola sedici) da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo, da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventicquattro), a In Holding S.p.A..
- 5.7 L'Assemblea Straordinaria del 5 giugno 2024 ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 16.928,00 (sedecimila novecentoventotto/00), con un sovrapprezzo massimo complessivo di Euro 6.555.072,00 (seimilioni cinquecentocinquantacinquemila settantadue/00), e così per un importo di massimi complessivi Euro 6.572.000,00 (seimilionicinquecentosettantaduemila/00) comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 105.799 (centocinquemila settecentonovantanove) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di

quelle in circolazione alla data di emissione e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, codice civile, al prezzo di Euro 62,118 (sessantadue/118) ciascuna, di cui Euro 0,16 (zero virgola sedici) da imputare a capitale e la differenza a riserva sovrapprezzo, da liberarsi in denaro anche mediante compensazione e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 (trentuno) dicembre 2024 (duemilaventiquattro), a HTT S.r.l..

Articolo 6) Azioni

- 6.1 Le azioni sono indivisibili e rappresentate da titoli nominativi. La Società può adottare le diverse tecniche di rappresentazione, legittimazione e circolazione previste dalla normativa pro tempore vigente.
- 6.2 Le azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.
- 6.3 Le Azioni Ordinarie sono nominative e ogni azione ordinaria dà diritto ad un voto. Il regime di emissione e circolazione delle azioni è disciplinato dalla normativa vigente.
- 6.4 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.
- 6.5 La qualità di azionista costituisce, di per sé sola, adesione al presente Statuto.
- 6.6 Disciplina del voto maggiorato. A ciascuna Azione Ordinaria appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno 24 (ventiquattro) mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'elenco previsto dal successivo paragrafo sono attribuiti n. 2 (due) voti.
 - 6.6.1 Fermo restando quanto previsto al precedente paragrafo 6.6, l'accertamento dei presupposti ai fini dell'attribuzione del voto maggiorato viene effettuato dalla Società sulla base delle risultanze di un apposito elenco (l'"Elenco") tenuto a cura della Società, nel rispetto della normativa, anche regolamentare, vigente, cui dovrà iscriversi l'azionista che intenda beneficiare della maggiorazione del diritto di voto, secondo le disposizioni che seguono: (a) l'azionista che intende iscriversi nell'Elenco ne fa richiesta alla Società nei modi e nei termini previsti da un apposito regolamento pubblicato sul sito internet della Società; (b) la Società, a fronte della verifica dei presupposti necessari, provvede all'iscrizione nell'Elenco entro il giorno 15 del mese solare successivo a quello in cui è pervenuta la richiesta dell'azionista, corredata dalla documentazione di cui sopra; (c) successivamente alla richiesta di iscrizione, il titolare delle azioni per le quali è stata effettuata l'iscrizione nell'Elenco - o il titolare del diritto reale che ne conferisce il diritto di voto - deve comunicare senza indugio alla Società, direttamente o tramite il proprio intermediario, ogni ipotesi di cessazione del voto maggiorato o dei relativi presupposti.
 - 6.6.2 La maggiorazione del diritto di voto sarà efficace alla prima data nel tempo tra: (i) il quinto giorno di mercato aperto del mese di calendario successivo al decorso di ventiquattro mesi dalla data di iscrizione nell'Elenco, senza che siano medio tempore venuti meno i presupposti per la maggiorazione del diritto; o (ii) la data indicata nell'articolo 83-sexies, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni (il "TUF") (c.d. record date) prima di un'eventuale Assemblea, successiva al decorso di ventiquattro mesi dalla data di iscrizione nell'Elenco, senza che siano medio tempore venuti meno i presupposti per la maggiorazione del diritto.
 - 6.6.3 Senza pregiudizio di quanto previsto al paragrafo 6.6.7, la cessione delle azioni a titolo oneroso o gratuito, ovvero la cessione diretta o indiretta di partecipazioni di controllo in società o enti che

detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dall'articolo 120, comma 2, del TUF, ivi comprese le operazioni di costituzione o alienazione, anche temporanea, di diritti parziali sulle azioni in forza delle quali l'azionista iscritto nell'Elenco risulti (ex lege o contrattualmente) privato del diritto di voto, comporta la perdita immediata della maggiorazione del voto limitatamente alle azioni oggetto di cessione.

- 6.6.4 Colui al quale spetta il diritto di voto può irrevocabilmente rinunciare, in tutto o in parte, al voto maggiorato per le azioni dal medesimo detenute, con comunicazione da inviare alla Società nei modi e nei termini previsti da un apposito regolamento pubblicato sul sito internet della Società. La rinuncia ha effetto permanente e se ne dà atto nell'Elenco, fermo restando il diritto di iscriversi nuovamente da parte dell'azionista che successivamente intenda beneficiare della maggiorazione del diritto di voto.
- 6.6.5 In aggiunta a quanto previsto ai paragrafi 6.6.3 e 6.6.4, la Società procede alla cancellazione dall'Elenco nei seguenti casi: (a) comunicazione dell'interessato o dell'intermediario comprovante il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del diritto reale legittimante e/o del relativo diritto di voto; (b) d'ufficio, ove la Società abbia notizia dell'avvenuto verificarsi di fatti che comportano il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del diritto reale legittimante e/o del relativo diritto di voto.
- 6.6.6 L'Elenco è aggiornato a cura della Società entro il quinto giorno di mercato aperto dalla fine di ciascun mese di calendario e, in ogni caso, entro la data indicata nell'articolo 83-sexies, comma 2, del TUF (c.d. *record date*).
- 6.6.7 La maggiorazione del diritto di voto già maturata ovvero, se non ancora maturata, il periodo di titolarità necessario alla maturazione del voto maggiorato si conserva (i) in caso di successione per causa di morte, (ii) per effetto di trasferimento in forza di una donazione a favore di eredi legittimari, un patto di famiglia, ovvero per la costituzione e/o dotazione di un trust, di un fondo patrimoniale o di una fondazione di cui lo stesso trasferente o i suoi eredi legittimari siano beneficiari, (iii) in caso di fusione e scissione del titolare delle azioni e (iv) in caso di trasferimenti infra-gruppo da parte del titolare del diritto reale legittimante a favore del soggetto che lo controlla ovvero a favore di società da esso controllate (a tal fine la nozione di controllo è quella prevista dall'art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile). Nei casi di cui ai punti che precedono, gli aventi causa hanno diritto di chiedere l'iscrizione con la stessa anzianità d'iscrizione del dante causa.
- 6.6.8 La maggiorazione del diritto di voto si estende proporzionalmente alle Azioni Ordinarie di nuova emissione (le "**Azioni di Nuova Emissione**"): (i) di compendio di un aumento gratuito di capitale ai sensi dell'art. 2442 del Codice Civile spettanti al titolare in relazione alle azioni per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto (le "**Azioni Preesistenti**"); (ii) spettanti in cambio delle Azioni Preesistenti in caso di fusione o scissione, sempre che il progetto di fusione o scissione lo preveda; (iii) sottoscritte dal titolare delle Azioni Preesistenti nell'ambito di un aumento di capitale mediante nuovi conferimenti. In tali casi, le Azioni di Nuova Emissione acquisiscono la maggiorazione di voto dal momento dell'iscrizione nell'Elenco, senza necessità dell'ulteriore decorso del periodo continuativo di possesso di 24 (ventiquattro) mesi; invece, ove la maggiorazione di voto per le Azioni Preesistenti non sia ancora maturata, ma sia in via di maturazione, la maggiorazione di voto spetterà alle Azioni di Nuova Emissione dal momento del compimento del periodo di possesso calcolato con riferimento alle Azioni Preesistenti a partire dalla originaria iscrizione nell'Elenco.
- 6.6.9 Ai sensi dell'articolo 127-quinquies, comma 7, del TUF, ai fini della maturazione del periodo di possesso continuativo necessario per la maggiorazione del voto relativamente alle Azioni Ordinarie esistenti precedentemente al primo giorno in cui le azioni ordinarie della Società risultino negoziate su un mercato regolamentato (l' "**Inizio delle Negoziazioni**"), è computato anche il possesso maturato

anteriamente a tale momento. A tal fine è altresì computato, senza soluzione di continuità, il possesso di azioni di altra categoria, precedentemente emesse dalla Società, purché aventi diritto di voto, già esistenti prima della data di Inizio delle Negoziazioni convertite in Azioni Ordinarie prima o per effetto dell'Inizio delle Negoziazioni. La maggiorazione del voto relativamente alle Azioni Ordinarie esistenti prima del giorno di Inizio delle Negoziazioni, e per le quali sia già decorso un periodo di possesso continuativo di almeno 24 (ventiquattro) mesi decorrente dalle iscrizioni risultanti dal libro soci della Società, si intenderà maturata a decorrere dal primo giorno di Inizio delle Negoziazioni, ferma l'iscrizione nell'Elenco previa richiesta dell'azionista. Anche in questo caso la maggiorazione del voto è rinunciabile, nel qual caso si applicano le previsioni del paragrafo 6.6.4.

- 6.6.10 La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei quorum costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale sociale.

Articolo 7) Conferimenti e finanziamenti dei soci

- 7.1 I conferimenti dei soci possono avere ad oggetto somme di denaro, beni in natura o crediti, secondo le deliberazioni dell'Assemblea.
- 7.2 I soci possono finanziare la Società con versamenti fruttiferi o infruttiferi, in conto capitale o altro titolo, anche con obbligo di rimborso, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

Articolo 8) Obbligazioni

- 8.1 Possono essere emesse obbligazioni, anche convertibili, nel rispetto delle disposizioni di legge di volta in volta vigenti. La competenza per l'emissione di obbligazioni non convertibili è attribuita al Consiglio di Amministrazione, fermo restando quanto previsto dall'articolo 2420-ter del codice civile.

Articolo 9) Recesso dei soci

- 9.1 I soci hanno diritto di recedere nei casi previsti dall'articolo 2437 del codice civile e negli altri casi previsti dalla legge.
- 9.2 Non spetta tuttavia il diritto di recesso:
- in caso di proroga del termine di durata della Società;
 - in caso di introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

Articolo 10) Competenze dell'Assemblea

- 10.1 L'Assemblea ordinaria e straordinaria delibera sulle materie ad essa riservate dalla legge e dal presente Statuto.
- 10.2 L'Assemblea ordinaria e straordinaria è validamente costituita e delibera con le maggioranze previste dalla legge e dal presente Statuto.
- 10.3 L'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di delibere che per legge spettano all'Assemblea, di cui all'articolo 14 (Consiglio di Amministrazione) del presente Statuto, non fa venire meno la competenza principale dell'Assemblea, che mantiene il potere di deliberare in materia.
- 10.4 Le deliberazioni dell'Assemblea, prese in conformità della legge e del presente Statuto, vincolano tutti i soci, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

Articolo 11) Convocazione dell'Assemblea

- 11.1 L'Assemblea viene convocata mediante avviso, contenente le informazioni previste dalla disciplina *pro tempore* applicabile; detto avviso è pubblicato nei termini di legge sul sito *internet* della Società, nonché

con le altre modalità previste dalla disciplina *pro tempore* applicabile.

- 11.2 L'Assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, si tiene in un'unica convocazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2369, comma 1, del Codice Civile. Il Consiglio di Amministrazione può tuttavia stabilire che l'Assemblea ordinaria si tenga in due convocazioni e che l'Assemblea straordinaria si tenga in due o tre convocazioni, applicandosi le maggioranze rispettivamente stabilite dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente con riferimento a ciascuno di tali casi. Di tale determinazione è data notizia nell'avviso di convocazione.
- 11.3 L'Assemblea può essere convocata anche fuori dalla sede sociale, purché in un paese dell'Unione Europea, in Regno Unito, o in Svizzera.
- 11.4 L'Assemblea ordinaria deve essere convocata dal Consiglio di Amministrazione almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero, nei casi previsti dall'articolo 2364, secondo comma, del codice civile, entro centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, fatto salvo ogni ulteriore termine previsto dalla disciplina normativa vigente.

Articolo 12) *Intervento e voto*

- 12.1 La legittimazione all'intervento nelle assemblee ed all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.
- 12.2 L'assemblea sia ordinaria che straordinaria può svolgersi anche con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio e video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci, ed in particolare a condizione che: (a) sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione; (b) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione; (c) sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno. La riunione si ritiene svolta nel luogo ove sono presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.
- 12.3 Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare da altri con delega scritta, osservate le disposizioni inderogabili di legge. La delega può essere notificata alla Società anche in via elettronica, mediante trasmissione per posta elettronica secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione.

Articolo 13) *Svolgimento dell'Assemblea e verbalizzazione*

- 13.1 L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, ovvero, in caso di sua assenza o rinuncia, dal Vice Presidente o in difetto da persona designata con il voto della maggioranza del capitale rappresentato in Assemblea. Funzioni, poteri e doveri del Presidente sono regolati dalla legge.
- 13.2 L'Assemblea nomina un segretario anche non socio e, occorrendo, uno o più scrutatori.
- 13.3 Le riunioni assembleari sono constatate da un verbale redatto dal segretario e sottoscritto da lui stesso oltre che dal Presidente.
- 13.4 Nei casi di legge e quando il Consiglio di Amministrazione o il Presidente dell'Assemblea lo ritengano opportuno, il verbale viene redatto da un notaio scelto dal Presidente. In tal caso, l'assistenza del segretario non è necessaria.

Articolo 14) *Consiglio di Amministrazione*

- 14.1 La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 7 (sette) a un massimo di 11 (undici) Amministratori secondo quanto determinato dall'Assemblea. L'Assemblea

determina, di volta in volta, prima di procedere all'elezione, il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione entro i suddetti limiti. Il numero degli Amministratori può essere aumentato con deliberazione dell'Assemblea, nel rispetto del limite massimo sopra indicato, anche nel corso della durata in carica del Consiglio di Amministrazione; gli Amministratori nominati in tale sede scadono insieme a quelli in carica all'atto della loro nomina.

- 14.2 Un numero minimo di Amministratori non inferiore a quello stabilito dalla normativa *pro tempore* vigente deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni anche regolamentari di volta in volta applicabili (i “**Requisiti di Indipendenza**”). Inoltre la composizione del Consiglio di Amministrazione deve rispettare la disciplina in materia di equilibrio fra i generi, di cui all'art. 147-ter, comma 1-ter, del TUF e delle altre disposizioni vigenti in materia; pertanto, per il numero di mandati stabilito dalle citate disposizioni, almeno la quota dei componenti del Consiglio di Amministrazione ivi indicata dovrà appartenere al genere meno rappresentato, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, secondo il criterio specificato dalle medesime disposizioni.
- 14.3 Gli Amministratori, che devono risultare in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità richiesti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente applicabile alla Società, sono nominati per un periodo di 3 (tre) esercizi, ovvero per il periodo, comunque non superiore a 3 (tre) esercizi, stabilito dall'Assemblea all'atto della nomina, e sono rieleggibili. Gli Amministratori scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dal presente Statuto e fermo restando quanto previsto al precedente paragrafo 14.1.
- 14.4 Gli Amministratori decadono dalla propria carica nei casi previsti dalla legge. 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 di Indipendenza di un Amministratore 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 di Indipendenza
- 14.5 Il Consiglio di Amministrazione può delegare parte dei suoi poteri, a norma e con i limiti di cui all'articolo 2381 del codice civile e ad eccezione delle materie di cui al successivo paragrafo 14.7, ad un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti, ovvero ad uno o più dei suoi componenti, anche disgiuntamente.
- 14.6 Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati all'Assemblea dalla legge.
- 14.7 Al Consiglio di Amministrazione è data la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'Assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni concernenti la fusione e la scissione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la indicazione di quali tra gli Amministratori hanno la rappresentanza della Società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, il tutto ai sensi dell'articolo 2365, comma 2 del codice civile.
- 14.8 Il Consiglio di Amministrazione può nominare direttori, direttori generali, institori o procuratori per il compimento di determinati atti o categorie di atti, determinandone i poteri.
- 14.9 Il Consiglio di Amministrazione può altresì costituire uno o più comitati con funzioni consultive, propositive o di controllo in conformità alle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

- 14.10 Gli amministratori sono tenuti all'osservanza del divieto di concorrenza sancito dall'articolo 2390 del codice civile, salvo che siano espressamente esonerati dall'Assemblea.

Articolo 15) *Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione*

- 15.1 Il Consiglio di Amministrazione si riunisce, anche fuori dalla sede sociale purché in un paese dell'Unione Europea, ogni volta che il Presidente o, in caso di sua assenza o impedimento il Vice Presidente (ove nominato), lo ritenga opportuno. Il Consiglio di Amministrazione può altresì essere convocato da uno dei consiglieri delegati (se nominati) ovvero quando ne venga fatta richiesta da almeno un terzo dei consiglieri in carica, fermi restando i poteri di convocazione attribuiti ad altri soggetti ai sensi di legge.
- 15.2 Gli organi delegati riferiscono al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale - o, in mancanza degli organi delegati, gli Amministratori riferiscono al Collegio Sindacale - con periodicità almeno trimestrale di regola in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione - 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.
- 15.3 Il Consiglio di Amministrazione viene convocato con avviso inviato mediante posta o posta elettronica almeno 3 giorni prima della riunione, ovvero, in caso di urgenza, almeno 24 ore prima della riunione. Il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito qualora, anche in assenza di convocazione nella forma e nei modi sopra previsti, siano presenti tutti i Consiglieri in carica e tutti i membri del Collegio Sindacale ovvero siano presenti la maggioranza sia degli Amministratori sia dei Sindaci in carica e gli assenti siano stati preventivamente ed adeguatamente informati della riunione e non si siano opposti alla trattazione degli argomenti.
- 15.4 Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in sua assenza od impedimento, dal Vice Presidente, se nominato. In mancanza anche di quest'ultimo, sono presiedute dal consigliere nominato dai presenti.
- 15.5 Il Consiglio di Amministrazione delibera validamente, in forma collegiale, con la presenza effettiva della maggioranza dei suoi membri in carica e a maggioranza assoluta dei voti dei presenti. In caso di parità di voti, prevale il voto espresso dal Presidente.
- 15.6 È possibile tenere le riunioni del Consiglio di Amministrazione con intervenuti dislocati in più luoghi audio e/o video collegati, e ciò alle seguenti condizioni, di cui dovrà essere dato atto nei relativi verbali:
- a) che sia consentito al presidente della riunione di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento della riunione, constatare e proclamare i risultati della votazione;
 - b) che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione;
 - c) che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti.

Articolo 16) *Nomina e sostituzione degli amministratori*

- 16.1 La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste, presentate secondo le modalità di seguito indicate, nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo e nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente in materia di amministratori in possesso dei Requisiti di

Indipendenza e di equilibrio tra generi.

- 16.2 Hanno diritto a presentare le liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, al momento della presentazione della lista siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno la quota minima del capitale sociale con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria stabilita dalla Consob, che verrà comunque indicata nell'avviso di convocazione.
- 16.3 Ogni azionista, gli azionisti aderenti a un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo, nonché gli altri soggetti tra i quali sussista un rapporto di collegamento, anche indiretto, ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista, né possono votare liste diverse. Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.
- 16.4 Per il periodo di applicazione della normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi indicato al precedente paragrafo 14.2, ciascuna lista che presenti un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre) deve altresì includere candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato almeno la quota dei componenti del Consiglio di Amministrazione stabilita dall'art. 147-ter, comma 1-ter, del TUF, e delle altre disposizioni vigenti in materia, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, secondo il criterio specificato dalle medesime disposizioni.
- 16.5 Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della Società, anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, con le modalità previste dall'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, almeno 25 (venticinque) giorni prima di quello previsto per l'Assemblea, in unica o prima convocazione, chiamata a deliberare sulla nomina degli Amministratori.

Le liste così presentate devono essere corredate da: (a) le informazioni relative all'identità degli azionisti soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria della Società complessivamente detenuta, con la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge, fermo restando che tale certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito delle liste, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società; (b) una dichiarazione degli azionisti diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretto, ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, con questi ultimi; (c) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza, nonché dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente e dal presente Statuto, ivi inclusi quelli di onorabilità e, ove applicabile, dei Requisiti di Indipendenza, nonché dalla loro accettazione della candidatura e della carica, se eletti; (d) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dall'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

- 16.6 Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate. Tuttavia, la mancanza della documentazione relativa a singoli candidati di una lista non comporta automaticamente l'esclusione dell'intera lista, bensì dei soli candidati a cui si riferiscono le irregolarità.
- 16.7 Delle liste regolarmente depositate, nonché delle informazioni presentate a corredo di esse, è data

pubblicità ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

16.8 All'elezione del Consiglio di Amministrazione si procede come di seguito stabilito:

- a) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli Amministratori da eleggere, tranne 1 (uno), fatto salvo quanto oltre previsto nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione debba essere composto da 11 (undici) Amministratori;
- b) il restante Amministratore sarà tratto dalla seconda lista che avrà ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti dopo quella di cui alla precedente lettera 0 e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, nella persona del primo candidato, in base all'ordine progressivo con il quale i candidati sono indicati nella lista, fatto salvo quanto oltre previsto nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione debba essere composto da 11 (undici) Amministratori.

Anche in deroga a quanto precede, nel solo caso in cui l'Assemblea abbia deliberato, prima di procedere all'elezione, che il Consiglio di Amministrazione sia composto da 11 (undici) Amministratori, all'elezione del Consiglio di Amministrazione si procede come di seguito stabilito:

- c) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli Amministratori da eleggere, tranne 2 (due);
- d) i restanti 2 (due) Amministratori saranno tratti dalle ulteriori 2 (due) liste che avranno ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti dopo quella di cui alla precedente lettera 0 e che non siano collegate in alcun modo, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, nella persona del primo candidato di ciascuna lista, in base all'ordine progressivo con il quale i candidati sono indicati nella lista medesima. Nel caso in cui sia presentata 1 (una) sola lista, oltre a quella che sia risultata prima per numero di voti, i 2 (due) Amministratori da eleggere saranno tratti da detta lista.

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta, ai sensi di quanto previsto al precedente paragrafo 16.2, ai fini della presentazione delle liste medesime.

In caso di parità tra liste si procede ad una votazione di ballottaggio; in caso di ulteriore parità di voti, si procederà a una nuova votazione da parte dell'intera Assemblea risultando eletti i candidati che ottengano la maggioranza semplice dei voti.

Qualora al termine della votazione non siano eletti in numero sufficiente Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza, verrà escluso il candidato che non sia in possesso di tali requisiti eletto come ultimo in ordine progressivo della lista risultata prima per numero di voti e tale candidato sarà sostituito dal primo candidato non eletto della stessa lista avente i suddetti Requisiti di Indipendenza secondo l'ordine progressivo. Tale procedura, se necessario, sarà ripetuta sino al completamento del numero degli Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza da eleggere. Qualora, all'esito di tale procedura di sostituzione, la composizione del Consiglio di Amministrazione non consenta di rispettare il numero minimo di Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza dei voti ivi rappresentati, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei Requisiti di Indipendenza.

Qualora, inoltre, al termine della votazione e dell'eventuale applicazione di quanto precede, con i candidati eletti non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina in materia di equilibrio tra generi, di cui all'art. 147-ter, comma 1-ter, del TUF, e alle altre

disposizioni vigenti in materia, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, secondo il criterio specificato dalle medesime disposizioni, verrà escluso il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo della lista risultata prima per numero di voti e tale candidato sarà sostituito dal primo candidato non eletto della stessa lista del genere meno rappresentato secondo l'ordine progressivo. A tale procedura di sostituzione si farà luogo, sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina sopra richiamata in materia di equilibrio tra generi, fermo restando che qualora, anche all'esito di tale procedura di sostituzione, la composizione del Consiglio di Amministrazione non sia conforme a tale disciplina, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza dei voti ivi rappresentati, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Qualora il numero di candidati eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore a quello degli Amministratori da eleggere, i restanti Amministratori sono eletti dall'Assemblea, che delibera con la maggioranza dei voti ivi rappresentati e, comunque, in modo da assicurare quanto previsto dal precedente paragrafo 14.2 circa (i) la presenza del numero minimo di amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza secondo, e (ii) il rispetto dell'equilibrio fra generi. In caso di parità di voti fra più candidati, si procede a ballottaggio fra i medesimi mediante ulteriore votazione assembleare, risultando prevalente il candidato che ottiene il maggior numero di voti.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza dei voti ivi rappresentati, tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono tratti da tale lista nel rispetto di quanto previsto dal precedente paragrafo 14.2 in materia di Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza e di equilibrio tra i generi.

Qualora non sia stata presentata alcuna lista o qualora sia presentata una sola lista e la medesima non ottenga la maggioranza dei voti rappresentati in Assemblea o qualora non debba essere rinnovato l'intero Consiglio di Amministrazione o qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione con le modalità previste dal presente paragrafo 16.8, i componenti del Consiglio di Amministrazione sono nominati dall'Assemblea con le modalità ordinarie e la maggioranza dei voti ivi rappresentati, senza applicazione del meccanismo del voto di lista, e comunque in modo da assicurare quanto previsto dal precedente paragrafo 14.2 in materia di Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza e di equilibrio tra i generi, e fermo restando quanto previsto ai successivi paragrafi 16.9 e 16.10.

- 16.9 Qualora nel corso dell'esercizio cessino dalla carica, per qualunque motivo, uno o più Amministratori, il Consiglio di Amministrazione provvede alla loro sostituzione mediante cooptazione del primo candidato non eletto (se disponibile) della medesima lista cui apparteneva l'Amministratore cessato. Qualora non sia possibile integrare il Consiglio di Amministrazione ai sensi del presente paragrafo, il Consiglio di Amministrazione procede alla cooptazione dei sostituti con le maggioranze di legge senza vincolo di lista. In ogni caso il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea procederanno rispettivamente alla cooptazione e alla nomina di cui sopra, in modo da assicurare quanto previsto dal precedente paragrafo 14.2 in materia di Amministratori in possesso dei Requisiti di Indipendenza e di equilibrio tra i generi. Gli Amministratori così cooptati dal Consiglio di Amministrazione restano in carica fino alla Assemblea immediatamente successiva e quelli nominati da tale Assemblea durano in carica per il tempo che avrebbero dovuto rimanervi gli Amministratori da essi sostituiti.

Rimane salva la facoltà dell'Assemblea di deliberare, in luogo della sostituzione dell'Amministratore cessato dalla carica, la riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

- 16.10 Qualora venga meno la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, quelli rimasti in carica devono convocare l'Assemblea per la sostituzione degli Amministratori mancanti. Qualora

vengano a cessare tutti gli Amministratori, l'Assemblea per la nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione deve essere convocata d'urgenza dal Collegio Sindacale, il quale può compiere nel frattempo gli atti di ordinaria amministrazione. La cessazione degli Amministratori per scadenza del termine ha effetto dal momento in cui il nuovo organo amministrativo è stato ricostituito.

Articolo 17) *Presidente*

- 17.1 Il Consiglio di Amministrazione elegge fra i suoi membri un Presidente, se questi non è nominato dall'Assemblea in occasione della nomina, ed eventualmente anche un Vice Presidente che sostituisce il Presidente nei casi di assenza o di impedimento, nonché un segretario, anche estraneo alla Società.
- 17.2 Il Presidente esercita le funzioni previste dalla disciplina di legge e regolamentare vigente e dal presente Statuto.

Articolo 18) *Rappresentanza della Società*

- 18.1 La rappresentanza legale della Società spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, in caso di sua assenza o impedimento:
- al Vice Presidente (ove nominato); ovvero
 - ai consiglieri delegati o al presidente dell'eventuale comitato esecutivo, se nominati e nei limiti dei poteri di gestione loro attribuiti.
- 18.2 La rappresentanza della Società spetta anche al direttore generale, ai direttori, agli institori e ai procuratori, nei limiti dei poteri loro conferiti nell'atto di nomina.

Articolo 19) *Compensi degli amministratori*

- 19.1 Agli amministratori, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni, potrà essere assegnata una indennità annua complessiva.
- 19.2 L'Assemblea ha facoltà di determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da suddividere a cura del Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge. La successiva definizione della remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche è di competenza dal Consiglio di Amministrazione stesso, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Articolo 20) *Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.*

- 20.1 Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, ne determina il compenso e delibera in merito alla revoca dello stesso.
- 20.2 Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere, oltre ai requisiti di onorabilità prescritti dall'applicabile normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente per coloro che svolgono funzioni di amministrazione e direzione, requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia amministrativa e contabile. Tale competenza, da accertarsi da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione, deve risultare acquisita attraverso esperienza di lavoro in posizione di adeguata responsabilità per un congruo periodo di tempo.
- 20.3 Al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono attribuiti i poteri e le funzioni stabilite dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili, nonché i poteri e le funzioni stabiliti dal Consiglio di Amministrazione all'atto della nomina o con successiva deliberazione.

Articolo 21) *Collegio Sindacale.*

- 21.1 Il Collegio Sindacale è composto da 3 Sindaci effettivi e da 2 Sindaci supplenti che rimangono in carica tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica, con le facoltà e gli obblighi di legge. Essi sono rieleggibili. Attribuzioni e doveri del Collegio Sindacale e dei Sindaci sono quelli stabiliti dalla legge *pro tempore* vigente
- 21.2 I Sindaci devono possedere i requisiti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, inclusi quelli relativi al limite di cumulo degli incarichi previsti dalla normativa, anche regolamentare *pro tempore* vigente. Ai fini dell'art. 1, comma 2, lettere b) e c), del decreto del Ministro della Giustizia 30 marzo 2000, n. 162, come successivamente modificato ed integrato, si considerano strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti a: il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto tributario, l'economia aziendale, la finanza aziendale, le discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché infine le materie e i settori inerenti al settore di attività esercitata dalla Società e di cui al precedente Articolo 3 del presente Statuto.
- 21.3 Il Collegio Sindacale esercita i poteri e le funzioni ad esso attribuite dalla legge e da altre disposizioni applicabili.
- 21.4 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.

Articolo 22) *Nomina del Collegio Sindacale.*

- 22.1 All'elezione dei membri effettivi e supplenti del Collegio Sindacale procede l'Assemblea ordinaria sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le modalità di seguito indicate, nel rispetto della disciplina in materia di equilibrio fra i generi, di cui all'art. 148, comma 1-bis, del TUF e delle altre disposizioni vigenti in materia; pertanto, per il numero di mandati stabilito dalle citate disposizioni, almeno la quota dei componenti del Collegio Sindacale ivi indicata dovrà appartenere al genere meno rappresentato, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, secondo il criterio specificato dalle medesime disposizioni.

Hanno diritto a presentare le liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, al momento della presentazione della lista siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno la quota minima del capitale sociale con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria stabilita dalla Consob, che verrà comunque indicata nell'avviso di convocazione.

Ogni azionista, gli azionisti aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del TUF, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo, nonché gli altri soggetti tra i quali sussista un rapporto di collegamento, anche indiretto, ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista, né possono votare liste diverse.

Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ciascuna lista reca i nominativi, contrassegnati da un numero progressivo, di un numero di candidati non superiore al numero dei componenti da eleggere.

Le liste si articolano in 2 (due) sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente. Il primo dei candidati di ciascuna sezione deve essere iscritto nel registro dei revisori legali ed avere esercitato attività di controllo legale dei conti per un periodo

non inferiore a 3 (tre) anni. Gli altri candidati, se non in possesso del requisito previsto nel periodo immediatamente precedente, devono avere gli altri requisiti di professionalità previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente nel rispetto di quanto stabilito dal precedente paragrafo 21.2.

22.2 Per il periodo di applicazione dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi indicato al precedente paragrafo 22.1, ciascuna lista che contenga – considerando complessivamente entrambe le sezioni presenti – un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre) deve altresì includere candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo da assicurare una composizione del Collegio Sindacale che rispetti la disciplina in materia di equilibrio fra i generi, di cui all'art. 148, comma 1-bis, del TUF e alle altre disposizioni vigenti in materia, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, secondo il criterio specificato dalle medesime disposizioni.

22.3 Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della Società, anche tramite un mezzo di comunicazione a distanza secondo quanto indicato nell'avviso di convocazione, nei termini e con le modalità previste dall'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente. Nel caso in cui alla data di scadenza del termine per il deposito delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate dagli azionisti che risultino collegati tra loro ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, possono essere presentate liste sino al termine successivo previsto dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente. In tal caso la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste ai sensi del precedente paragrafo 22.1 è ridotta della metà.

Le liste devono essere corredate da: (a) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, con la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge, fermo restando che tale certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito delle liste, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società; (b) una dichiarazione degli azionisti diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretto, ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, con questi ultimi; (c) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti, ivi inclusi quelli di onorabilità, professionalità, indipendenza e relativi al cumulo degli incarichi, previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente e dal presente Statuto e dalla loro accettazione della candidatura e della carica, se eletti; e (d) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dall'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

22.4 Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate. Tuttavia, la mancanza della documentazione relativa a singoli candidati di una lista non comporta automaticamente l'esclusione dell'intera lista, bensì dei soli candidati a cui si riferiscono le irregolarità.

22.5 Delle liste regolarmente depositate, nonché delle informazioni presentate a corredo di esse, è data pubblicità ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

22.6 L'elezione del Collegio Sindacale avviene secondo quanto di seguito disposto:

- a) dalla lista che è risultata prima per numero di voti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle corrispondenti sezioni della lista stessa, 2 (due) Sindaci effettivi e 1 (un) Sindaco supplente;

- b) il rimanente Sindaco effettivo e il rimanente Sindaco supplente vengono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle corrispondenti sezioni della lista, dalla lista che è risultata seconda per numero di voti dopo quella di cui alla precedente lettera a), con voti espressi da azionisti che non siano collegati, in alcun modo, neppure indirettamente, ai sensi dell'applicabile normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente, con gli azionisti che hanno presentato o votato la lista che è risultata prima per numero di voti.

In caso di parità di voti tra liste, si procederà ad una nuova votazione da parte dell'Assemblea e risulteranno eletti i candidati che ottengano la maggioranza semplice dei voti.

Qualora al termine della votazione con i candidati eletti non sia assicurata la composizione del Collegio Sindacale conforme all'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente inerente all'equilibrio tra i generi indicata al precedente paragrafo 22.1, nell'ambito dei candidati alla carica di Sindaco effettivo verrà escluso il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella relativa sezione della lista risultata prima per numero di voti e tale candidato sarà sostituito dal primo candidato non eletto della stessa sezione del genere meno rappresentato secondo l'ordine progressivo, ove possibile. Qualora, all'esito di tale procedura di sostituzione, la composizione del Collegio Sindacale non sia conforme all'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente inerente all'equilibrio tra generi indicata al precedente paragrafo 22.1, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza dei voti ivi rappresentati, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Qualora il numero di candidati eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore a quello dei Sindaci da eleggere, i restanti Sindaci sono eletti dall'Assemblea, che delibera con la maggioranza dei voti ivi rappresentati e, comunque, in modo da assicurare il rispetto dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi indicata al precedente paragrafo 22.1. In caso di parità di voti fra più candidati, si procede a ballottaggio fra i medesimi mediante ulteriore votazione assembleare risultando prevalente il candidato che ottiene il maggior numero di voti.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza dei voti ivi rappresentati, tutti i componenti del Collegio Sindacale sono tratti da tale lista nel rispetto dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, anche in materia di equilibrio tra i generi indicata al precedente paragrafo 22.1.

Qualora non sia stata presentata alcuna lista o qualora sia presentata una sola lista e la medesima non ottenga la maggioranza dei voti rappresentati in Assemblea o qualora non debba essere rinnovato l'intero Collegio Sindacale o qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Collegio Sindacale con le modalità previste dal presente paragrafo 22.6, i componenti del Collegio Sindacale sono nominati dall'Assemblea con le modalità ordinarie e la maggioranza dei voti ivi rappresentati, senza applicazione del meccanismo del voto di lista, e comunque in modo da assicurare il rispetto dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi e fermo restando quanto previsto ai successivi paragrafi 22.7 e 22.8.

Il Presidente del Collegio Sindacale è individuato nella persona del Sindaco effettivo eletto dalla lista di minoranza di cui alla lettera b) che precede, salvo il caso in cui sia votata una sola lista o non sia presentata alcuna lista; in tali ipotesi il Presidente del Collegio Sindacale è nominato dall'Assemblea che delibera con la maggioranza dei voti ivi rappresentati.

- 22.7 Se nel corso dell'esercizio viene a mancare un componente del Collegio Sindacale tratto dalla lista che è risultata prima per numero dei voti, gli subentra, fino all'Assemblea immediatamente successiva, il

primo Sindaco supplente tratto dalla stessa lista. Se nel corso dell'esercizio viene a mancare il componente del Collegio Sindacale tratto da una lista diversa da quella che è risultata prima per numero di voti, gli subentra, anche con funzioni di Presidente del Collegio Sindacale, fino all'Assemblea immediatamente successiva, il primo Sindaco supplente tratto dalla stessa lista.

Qualora il meccanismo di subentro dei Sindaci supplenti sopra descritto non consenta il rispetto dell'applicabile normativa, regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi indicata al precedente paragrafo 22.1, l'Assemblea deve essere convocata al più presto per assicurare il rispetto di detta normativa.

- 22.8 Qualora l'Assemblea debba provvedere ai sensi di legge alle nomine dei Sindaci necessarie per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di cessazione, si procede nel rispetto delle statuizioni che seguono.

Nel caso in cui occorra procedere alla sostituzione di uno o più componenti del Collegio Sindacale tratti dalla lista che è risultata prima per numero di voti, la sostituzione avverrà con decisione dell'Assemblea ordinaria che delibera con la maggioranza dei voti ivi rappresentati, senza vincoli nella scelta tra i componenti delle liste a suo tempo presentate.

Qualora, invece, occorra sostituire il componente del Collegio Sindacale tratto da una lista diversa da quella che è risultata prima per numero di voti, l'Assemblea provvede, con voto assunto con la maggioranza dei voti ivi rappresentati, a selezionare il sostituto, ove possibile, fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il Sindaco da sostituire, i quali abbiano confermato per iscritto, almeno 20 (venti) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea, la propria candidatura, unitamente alle dichiarazioni relative all'inesistenza di cause di ineleggibilità o di decadenza, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dall'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente o dallo Statuto per la carica. Ove tale procedura di sostituzione non sia possibile, si procede alla sostituzione del componente del Collegio Sindacale con deliberazione da assumersi con la maggioranza dei voti rappresentati in Assemblea, nel rispetto della rappresentanza delle minoranze. Il tutto nel rispetto dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in materia di equilibrio tra i generi indicata al precedente paragrafo 22.1.

- 22.9 Qualora vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il componente del Collegio Sindacale decade dalla carica.

Articolo 23) *Revisore legale dei conti*

- 23.1 La revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione legale abilitata ai sensi di legge.
- 23.2 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 e regolamentari *pro tempore* vigenti.

Articolo 24) *Esercizi sociali e bilancio*

- 24.1 Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.
- 24.2 Alla fine di ogni esercizio, il Consiglio di Amministrazione procede alla redazione del bilancio in conformità alle prescrizioni di legge e di altre disposizioni applicabili e *pro tempore* vigenti.

Articolo 25) *Utili e dividendi*

- 25.1 Gli utili risultanti dal bilancio regolarmente approvato, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere destinati a riserva o distribuiti ai soci, secondo quanto dagli stessi deciso.
- 25.2 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui siano diventati esigibili, saranno prescritti

a favore della Società.

- 25.3 Il pagamento dei dividendi avviene nei modi e nei termini fissati dalla deliberazione assembleare che dispone la distribuzione degli utili stessi.
- 25.4 Il Consiglio di Amministrazione, nel corso dell'esercizio e quando lo ritenga opportuno, può deliberare il pagamento di acconti sul dividendo per l'esercizio stesso, nel rispetto dell'applicabile normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente.

Articolo 26) Scioglimento

- 26.1 In ogni caso di scioglimento della Società, si applicano le norme di legge.

Articolo 27) Disposizioni generali

- 27.1 Per quanto non espressamente disposto nel presente Statuto si applicano le norme di legge.

F.TO CARLO MARCHETTI NOTAIO

Copia su supporto informatico conforme al documento originale su supporto cartaceo,
ai sensi dell'art. 22, D.Lgs. 7 marzo 2005 n. 82, in termine utile di registrazione per il
Registro Imprese di ROMA

Firmato Carlo Marchetti

Milano, 11 giugno 2024

Assolto ai sensi del decreto 22 febbraio 2007 mediante M.U.I.

