

DIGITAL VALUE S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Bilancio separato al 31 dicembre 2025

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della
Digital Value S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio separato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato della Società Digital Value S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2025, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

PROCEDIMENTI A CARICO DI ALCUNE SOCIETA' DEL GRUPPO

Nota “Eventi rilevanti occorsi nell’esercizio” e nota “Principali rischi e incertezze connessi all’attività del Gruppo”

Tra il 14 e 15 ottobre 2024 Digital Value S.p.A. ha appreso che l’ex Presidente e Amministratore Delegato della Società ed ex Amministratore unico di Itaware S.r.l. risultava indagato in un procedimento penale per presunti fatti corruttivi e che Digital Value stessa (oltre le sue partecipate Itaware S.r.l., ITD Solutions S.p.A. e Dimira S.r.l.) era sottoposta a indagini ai sensi del D.Lgs.n. 231/2001.

In termini astratti, laddove venisse esercitata l’azione penale e venisse accertata nel relativo giudizio la responsabilità per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato attualmente oggetto di indagine, nei confronti delle Società del Gruppo, potrebbero essere irrogate le sanzioni amministrative previste dall’art. 9 del D.lgs n. 231/2001 e potrebbero essere altresì disposte altre misure, quali la confisca del prezzo o del profitto del reato.

A seguito dell’avvenuta conoscenza dell’avvio dell’indagine, il Gruppo ha immediatamente intrapreso un ampio percorso di self-cleaning, destinato a perdurare nel tempo, tramite l’adozione di molteplici misure idonee al distanziamento riguardanti anche il Modello organizzativo proprio e delle Società, anche al fine di mitigare il rischio di applicazione di sanzioni interdittive, supportato da esperti indipendenti. Inoltre, la società ha già provveduto ad accantonare le somme necessarie a risarcire possibili danni e a mettere a disposizione dell’Autorità Giudiziaria l’eventuale profitto del reato. Il procedimento giudiziario risulta ancora in fase di indagini e la società non è stata destinataria di misure cautelari né ha ricevuto ulteriori comunicazioni o notificazioni; del percorso di self cleaning intrapreso è stata fornita informativa anche a Consob.

Le principali procedure di revisione effettuate in risposta all’aspetto chiave della revisione relativo ai procedimenti a carico di alcune società del Gruppo hanno riguardato le seguenti attività, anche mediante il coinvolgimento di esperti forensic appartenenti alla rete BDO Italia:

- analisi della documentazione a noi resa disponibile relativa ai provvedimenti emessi dalla Procura e alle relazioni predisposte dalla funzione internal audit;
- analisi dei contratti e delle commesse aggiudicate relativamente alle operazioni oggetto dei procedimenti e delle società coinvolte;
- analisi volte alla ricostruzione dei rapporti tra le società del gruppo e i fornitori coinvolti nel provvedimento;
- analisi delle azioni rimediale poste in atto dalla società;
- incontri e discussioni con la Direzione, con i consulenti, con la funzione internal audit, con il collegio sindacale e con il comitato controllo rischi sugli elementi rilevanti;
- lettura critica dei verbali degli organi sociali;
- analisi dell’informativa fornita nelle note esplicative e nella relazione sulla gestione.

In considerazione della natura dei suddetti procedimenti, nonché del potenziale impatto sulla operatività della società e del Gruppo, nonché dell’impegno necessario per lo svolgimento delle relative procedure di revisione, abbiamo considerato tali procedimenti e gli eventi correlati un aspetto chiave della revisione.

Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

VALUTAZIONE DELLA RECUPERABILITÀ DEL VALORE DI CARICO DELLE PARTECIPAZIONI

Nota 2 “Principi contabili e criteri di valutazione” e Nota 6.1.3. - “Attività Finanziarie” delle Note esplicative al Bilancio separato al 31 dicembre 2025 di Digital Value S.p.A.

Il bilancio separato include, alla voce “Attività finanziarie”, partecipazioni in imprese controllate per 80 milioni di Euro.

La Società verifica a ogni data di bilancio se un’attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Il valore recuperabile delle partecipazioni è stato calcolato tenendo conto del loro valore d’uso, stimato sulla base dei flussi finanziari di reddito attesi da ciascuna partecipata, che approssimano attendibilmente i flussi finanziari, e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso WACC.

La stima dei flussi attesi ha tenuto conto di una proiezione fondata sui trend storici ed i tassi di crescita del mercato di riferimento, rettificata ove necessario per garantirne l’aderenza con la capacità reddituale corrente della società partecipata. Il tasso di attualizzazione WACC tiene conto delle condizioni correnti del mercato dei capitali, della rischiosità specifica del business e della struttura finanziaria della Società alla data di riferimento della stima

Dal test di impairment svolto non è emersa alcuna perdita di valore che debba essere riflessa nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Inoltre, la Società ha effettuato un’analisi di sensitività sulla base delle variazioni del WACC.

Le principali procedure di revisione effettuate in risposta all’aspetto chiave della revisione relativo alla valutazione della recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni hanno riguardato le seguenti attività:

- la comprensione della metodologia adottata dalla direzione aziendale nella predisposizione del test di impairment approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 aprile 2025;
- la verifica della concordanza dei flussi di reddito attesi con i dati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società;
- l’analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni utilizzate nella predisposizione dei piani previsionali delle *Cash Generating Unit* mediante ottenimento di informazioni dalla direzione e attraverso il confronto tra le previsioni storiche rispetto ai dati consuntivati e valutato la coerenza e la ragionevolezza dei dati prospettici utilizzati dalla Società rispetto a quanto declinato dal principio contabile IAS 36, ai risultati conseguiti nei precedenti esercizi ed alle fonti di informazione esterne;

Aspetti chiave

Il processo di valutazione effettuato dalla direzione è complesso e comporta l'utilizzo di stime e assunzioni per determinare sia l'ammontare dei flussi di cassa futuri sia i corrispettivi tassi di attualizzazione.

In considerazione della rilevanza delle partecipazioni iscritte in bilancio e della soggettività delle stime attinenti alla determinazione dei flussi di cassa futuri e delle variabili di maggior rilevanza utilizzate, abbiamo considerato la valutazione della recuperabilità delle partecipazioni un aspetto chiave nell'ambito della revisione del bilancio separato

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

- la verifica della correttezza matematica dei principali dati contenuti nell'impairment test e ricostruito il tasso di attualizzazione ed il tasso di crescita di lungo periodo tenuto conto delle stime di inflazione attesa;
- il riesame dal punto di vista matematico dell'analisi di sensitività predisposta dalla Società al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero modificare significativamente la valutazione del valore recuperabile;
- abbiamo svolto la revisione contabile del progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 delle controllate significative;
- abbiamo verificato l'accuratezza e completezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio separato;
- le procedure di revisione sono state svolte con l'ausilio di nostri esperti interni in modelli di valutazione appartenenti alla rete BDO Italia.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio separato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.



Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio separato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.

Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio separato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Digital Value S.p.A. ha conferito in data 5 aprile 2023 l'incarico di revisione legale del bilancio separato della capogruppo e del bilancio consolidato del Gruppo Digital Value per gli esercizi dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2031.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori della Digital Value S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio separato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio separato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio separato è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4 del D.Lgs. 58/98.

Gli amministratori della Digital Value S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Digital Value S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio separato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio separato di Digital Value S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 10 aprile 2026

BDO Audit Services S.r.l.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alessandro Fabiano', written over the printed name.

Alessandro Fabiano

Socio