

"EXECUS S.P.A."

----- VERBALE NON CONTESTUALE DELLA RIUNIONE -----
 ----- DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE -----
 ----- DI SOCIETA' PER AZIONI -----

N. 20.923 di Repertorio N. 8.152 Raccolta ----
 ----- REPUBBLICA ITALIANA -----

L'anno 2025 duemilaventicinque il mese di gennaio il giorno 31 trentuno.

Avanti a me dott. avv. Amedeo Venditti, Notaio residente in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, è personalmente comparso il Sig. Lomartire Lorenzo, nato a Lecce il 31 marzo 1971, domiciliato per la carica in Viale Premuda n. 46, della cui identità personale io Notaio sono certo, il quale, dichiarando di agire nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e nell'interesse della società per azioni -----

----- "Execus S.P.A." -----
 con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, capitale sociale sottoscritto di euro 225.509,20 (duecentoventicinquemilacinquecentonove virgola venti) interamente versato come dichiarato dallo stesso, diviso in numero 6.402.207 (seimilioni quattrocento due miladuecentosette) azioni prive dell'indicazione del valore nominale, ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (codice ISIN IT0005557530), codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10625270961, R.E.A. MI-2545584, iscritta nell'apposita sezione speciale in qualità di PMI Innovativa (di seguito la "Società" o "Execus") -----

----- dichiara -----
 di intervenire al presente atto al fine di sottoscrivere il verbale per atto pubblico, redatto nei tempi necessari per la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito e pubblicazione ai sensi dell'art. 2375 codice civile, della riunione del Consiglio di Amministrazione di detta società, tenutasi in data odierna alla mia costante presenza in relazione ai punti dell'ordine del giorno *infra* riprodotto della cui verbalizzazione sono stato incaricato - come risulta anche dal resoconto che segue - io Notaio, alla quale ho assistito, senza soluzione di continuità, presso il mio studio in Milano Via Santa Marta n. 19 e collegato in teleconferenza, riunione che si è svolta nel seguente modo (il resoconto è con il tempo verbale presente). -----

Alle ore 15,06 quindici e sei minuti assume la presidenza della riunione il Presidente del Consiglio di Amministrazione Sig. Lomartire Lorenzo nella sua predetta qualità, il quale dopo aver richiesto a me Notaio di redigere il verbale della riunione con l'incarico di assistenza ai

**REGISTRATO
 ALL'AGENZIA DELLE
 ENTRATE
 MILANO - DP II - TP3
 il 14/02/2025
 N. 14051
 Serie 1T
 IMPOSTE ADDEBITATE
 € 200,00**

**Depositato al
 Registro delle Imprese
 di Milano
 il 03/02/2025
 n. PRA/67290
 Iscritto
 il 14/02/2025**



"EXECUS S.P.A."

lavori consiliari (nessuno si oppone), ringrazia coloro che sono intervenuti, quindi informa, comunica, attesta e dà atto che: -----
 - la presente riunione è stata indetta per oggi, in Milano Via Santa Marta n. 19, alle ore 15 quindici con possibilità di collegamento in teleconferenza, giusto avviso di convocazione in data 29 gennaio 2025 diramato in pari data a tutti gli interessati mediante messaggio di posta elettronica, a norma di statuto, per discutere e deliberare sul seguente -----

----- *Ordine del Giorno* -----

1) Esecuzione dell'Accordo Quadro del 30.01.2025 avente ad oggetto l'acquisizione di una partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l.; delibere inerenti e conseguenti.

2) Approvazione della relazione ex art. 2441, comma 6, cod. civ. in relazione all'aumento di capitale riservato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ.; delibere inerenti e conseguenti. -----

3) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fiditalia S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l. e Lupa S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, di complessivi massimi Euro 2.295.000 suddiviso in due tranches (l' "Aumento di Capitale"): -----

i) una prima tranche, inscindibile, del controvalore di massimi Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 (uno virgola quarantatré) per azione, inclusivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura di partecipazioni in ZCA Digital S.r.l. pari complessivamente al 51% di capitale della stessa (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale"); -----

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilione seicentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo per azione pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci di ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo della parte-



“EXECUS S.P.A.”

cipazione in ZCA Digital S.r.l. in relazione all’EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. (la “Seconda Tranche dell’Aumento di Capitale”) ai sensi dell’Accordo Quadro. -----

4) Proposta di conseguenti modifiche dell’art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”. -----

Proseguendo, il Presidente comunica, fa constare e dà atto, con l’assistenza di me Notaio, che: -----

- oltre ad esso comparente sig. Lomartire Lorenzo sono presenti (con la precisazione di cui *infra*) alle ore 15,06 quindici e sei minuti gli altri amministratori Sigg. Stecconi Andrea, Adamoli Gianni e Bonabello Andrea; -----

- del Collegio Sindacale (con la precisazione di cui *infra*) assistono i membri effettivi dott. Sterchele Paolo e Riccio Simmaco, mentre è assente giustificato il Presidente dott. Berruti Federico; -----

- dato atto che esso Presidente ed i consiglieri Andrea Bonabello, Stecconi Andrea, Adamoli Gianni sono presenti in sala, mentre i membri effettivi dott. Sterchele Paolo e Riccio Simmaco sono collegati in teleconferenza (mediante riunione online organizzata con la piattaforma Google Meet) come consentito dall’art. 18.1 dello statuto sociale vigente e nel rispetto delle prescrizioni ivi stabilite, in modo tale da essere tutti identificati ed essere loro consentito seguire la discussione ed intervenire in tempo reale sugli argomenti affrontati e che tutti i consiglieri accettano la trattazione dell’ordine del giorno, riconoscendosi adeguatamente informati sulle questioni iscritte; -----

- l’Euronext Growth Advisor, Mit SIM S.p.A., è stato messo al corrente della presente riunione e degli argomenti all’ordine del giorno ai fini dell’adempimento degli obblighi informativi nei confronti di tale soggetto; -----

- il Consiglio si svolge nel rispetto della vigente normativa in materia e dello statuto sociale che all’art. 18.3 fissa nella maggioranza dei membri in carica del Consiglio il *quorum* costitutivo delle adunanze consiliari. -----

Di conseguenza, il Presidente, dichiara la presente riunione validamente e regolarmente costituita, essendo presenti quattro su cinque amministratori in carica e due membri effettivi del Collegio Sindacale, ed atta a deliberare sugli argomenti all’ordine del giorno, alla cui trattazione nessuno si oppone. -----

A questo punto, il Presidente prima di passare alla trattazione dei punti all’ordine del giorno, con l’assistenza di me Notaio: -----

- invita coloro che intendessero scollegarsi dalla teleconferenza nel corso della riunione, in qualsiasi momento, anche solo temporaneamente, di dichiararlo alla Presidenza ed al Notaio, in special modo in caso di prossimità di una votazione; -----



"EXECUS S.P.A."

- comunica che non è stata predisposta la registrazione della riunione e, ai sensi del d.lgs. 196/2003 e del Regolamento U.E. 679/2016 GDPR, i dati dei partecipanti alla riunione sono raccolti e trattati dalla Società ai soli fini dell'esecuzione degli adempimenti societari e non saranno poi conservati; presta inoltre il pieno consenso e autorizza il Notaio al trattamento dei relativi dati personali; -----

- fornisce altresì alcune indicazioni per consentire il corretto svolgimento dei lavori e informa che le votazioni si svolgeranno con voto palese, mediante richiesta da parte del Presidente di esprimere i voti favorevoli, i voti contrari e le astensioni, con identificazione dei votanti, su ogni proposta in deliberazione all'ordine del giorno; il voto sarà accertato dal Presidente con l'assistenza del Notaio. -----

----- **** -----

Tutto ciò premesso, il Presidente inizia quindi la trattazione congiunta dei suddetti primi due punti dell'ordine del giorno della presente riunione Consiliare in ragione della loro connessione recanti: "1) *Esecuzione dell'Accordo Quadro del 30.01.2025 avente ad oggetto l'acquisizione di una partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l.; delibere inerenti e conseguenti.* 2) *Approvazione della relazione ex art. 2441, comma 6, cod. civ. in relazione all'aumento di capitale riservato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ.; delibere inerenti e conseguenti.*". -----

In via preliminare il Presidente, riguardo all'argomento all'ordine del giorno in discussione, con l'assistenza di me Notaio, ricorda e fa presente quanto segue: -----

- in data 31 gennaio 2025 la Società ha perfezionato un accordo quadro (l'"Accordo Quadro") per l'acquisto del 51% del capitale sociale di "ZCA Digital S.r.l." ("ZCA Digital"), con sede in Milano, Via Enrico Besana n. 11, con il capitale sociale di Euro 82.649 (ottantaduemilaseicentoquarantanove) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12999370963, R.E.A. MI-2697347, azienda italiana (PMI innovativa) nata dalla fusione perfezionatasi lo scorso 10 dicembre 2024 tra Sinergetica S.r.l. e Zero Carbon Audit S.r.l., che progetta, gestisce e sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate per le imprese, migliorando la *customer experience*, supportando la trasformazione digitale e promuovendo la transizione ecologica; -----

- l'esecuzione dell'Accordo Quadro era sottoposto a talune condizioni sospensive che risultano verificate alla data odierna; -----

- in base a quanto previsto nell'Accordo Quadro, la Società ha previsto che il corrispettivo base per l'acquisto del 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l. di Euro 600.000 (seicentomila), soggetto ad aggiustamento in base all'EBITDA 2025 della Società, sia corrisposto mediante assegnazione ai venditori, in proporzione alla quota di pro-



"EXECUS S.P.A."

pria titolarità conferenda, di totali n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione della Società derivanti da un apposito Aumento di Capitale (prima tranche) a pagamento, riservato, dell'ammontare complessivo massimo di Euro 600.000, comprensivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere e liberare in natura appunto con il conferimento della suddetta partecipazione complessiva pari al 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l.; -----

- il suddetto corrispettivo base per l'acquisto del 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l. di Euro 600.000 è soggetto ad eventuale aggiustamento del prezzo in base all'EBITDA 2025 della Società fino ad un incremento massimo di euro 1.695.000, da regolare anch'esso con sottoscrizione di nuove azioni della Società che saranno liberate mediante compensazione del futuro credito rispettivamente vantato dai Soci di ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo di cui al sopra citato "Accordo Quadro"; ulteriori azioni derivanti da un apposito Aumento di Capitale (seconda tranche) a pagamento, riservato, scindibile, dell'ammontare complessivo massimo di Euro 1.695.000, comprensivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere e liberare appunto come appena specificato. -----

A questo punto il Presidente fa presente che, al fine di emettere le complessive n. 419.580 nuove azioni necessarie per la prima tranche e le ulteriori azioni necessarie per la seconda tranche, propone di deliberare un Aumento di Capitale di complessivi massimi Euro 2.295.000 (duemilioniduenetotantacinquemila) in esercizio della delega conferita al Consiglio di Amministrazione con la delibera assembleare in data 14 dicembre 2023 (di cui al verbale in pari data n. 20.336/7.888 di rep. a mio rogito, registrato all'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Milano DP/II TP3 - il giorno 22 dicembre 2023 al n. 127991 serie 1T ed iscritto presso il Registro delle Imprese di Milano il giorno 21 dicembre 2023), ed a tal fine è necessario procedere all'espletamento degli adempimenti, anche informativi, previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari. -----

In particolare, il Presidente, con l'assistenza di me Notaio, ricorda e fa presente quanto segue: -----

- con la delibera in data 14 dicembre 2023 suddetta, l'assemblea straordinaria dei soci, mediante modifica dell'articolo 6) dello statuto della Società, ha, tra l'altro, conferito al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile la "*facoltà, da esercitare entro cinque anni dalla data della delibera, nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento una o più volte il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero), comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie;*" con determinazione dei relativi criteri cui gli



"EXECUS S.P.A."

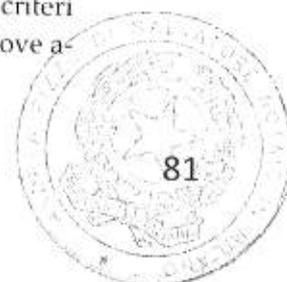
amministratori devono attenersi nell'esercizio della delega di aumento del capitale con esclusione del diritto di opzione; in particolare, in caso di esclusione del diritto di opzione, è previsto che *"la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società – di acquisire conferimenti di beni diversi dal denaro, ovvero di deliberare aumenti in denaro riservati in sottoscrizione a partner strategici o selezionati investitori qualificati per il reperimento di risorse utili allo sviluppo e alla crescita della società"*, il tutto come meglio risultante dall'attuale formulazione dell'art. 6) dello statuto sociale vigente (la "Delega"); -----

- avvalendosi della sopra detta Delega ed a valere sulla medesima, con delibera in data 4 luglio 2024 (di cui al verbale in data 5 luglio 2024 n. 20.673/8.038 di rep. a rogito Notaio Amedeo Venditti), il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via onerosa a pagamento in denaro, in forma scindibile, per massimi euro 2.500.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 1.420.454 nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione e dematerializzate, da offrire in sottoscrizione a soci o nuovi investitori e quindi con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, stante l'interesse della società, nell'ambito di un collocamento privato a Investitori Qualificati funzionali allo sviluppo dell'attività della società, entro il giorno 8 luglio 2024; -----

- l'offerta dell'aumento di capitale di cui sopra è terminata come previsto con una raccolta totale di Euro 1.798.720 a fronte della quale sono state emesse n. 1.022.000 nuove azioni (deposito al registro delle imprese della attestazione ai sensi dell'art. 2444 codice civile con lo statuto sociale aggiornato eseguito il 9 luglio 2024 ed iscritta in data 5 agosto 2024); -----

- la suddetta delega ex art. 2443 è stata quindi esercitata dal Consiglio di Amministrazione parzialmente, per cui è ancora disponibile per il residuo ammontare, inclusivo di sovrapprezzo, di Euro 8.201.280 ed il termine finale non è ancora scaduto. -----

Il Presidente illustra, quindi, ai presenti il contenuto della bozza di relazione illustrativa redatta ai sensi dell'art. 2441, commi quarto primo periodo, quinto e sesto, del Codice Civile ("Relazione Illustrativa") ed, in particolare, le motivazioni alla base dell'Aumento di Capitale che si propone di deliberare nella riunione odierna, la sua struttura e convenienza, i destinatari dello stesso e le ragioni per cui si ritiene che non spetti il diritto di opzione degli azionisti ovvero sia necessario escludere il diritto di opzione degli azionisti, nonché i criteri proposti per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove a-



"EXECUS S.P.A."

zioni ordinarie. -----

Il Presidente ricorda che ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile, in caso di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, il prezzo di emissione delle nuove azioni è determinato *"in base al valore di patrimonio netto, tenendo conto per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*. -----

Il Presidente, in particolare, comunica che il prezzo di emissione delle nuove azioni da emettere nell'ambito della prima tranche dell'Aumento di Capitale è proposto pari ad euro 1,43 (un euro virgola quarantatré), di cui Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte di euro 1,3948 a titolo di sovrapprezzo, per ciascuna nuova azione sottoscritta, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, fatto presente che tale prezzo risulta superiore alla media delle quotazioni dell'ultimo semestre (che è di Euro 1,28 uno virgola ventotto per azione) ed alla frazione di patrimonio netto per azione risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato, pari a Euro 0,44 (zero virgola quarantaquattro) per azione. -----

Il Presidente, inoltre, comunica che il prezzo di emissione delle ulteriori nuove azioni da emettere nell'ambito della seconda tranche dell'Aumento di Capitale è proposto ad un valore unitario puntuale per azione pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi (precedenti l'emissione) presso il mercato di negoziazione Euronext Growth Milan, sistema multilaterale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., (con allocazione di Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo), secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, nel presupposto che tale valore risulti superiore, come è attualmente, alla frazione di patrimonio netto per azione così come desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato e dato atto che il prezzo unitario minimo sarà comunque quello che risulterà essere la frazione del patrimonio netto per azione desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato al momento dell'emissione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile. Alla luce di quanto sopra esposto, il Presidente comunica che l'acquisizione delle partecipazioni di ZCA Digital S.r.l. risulta nel pieno interesse della Società, prendendo atto che (i) per le azioni che devono essere liberate mediante conferimenti in natura il diritto di opzione non spetta come previsto dall'art. 2441, quarto comma, codice civile e, inoltre, (ii) per le azioni che devono essere riservate ai Soci di ZCA Digital S.r.l. giustificando l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, codice civile. -----

Il Presidente sottopone quindi all'attenzione degli intervenuti la Relazione Illustrativa, già anticipata in bozza ai Signori consiglieri e sindaci nella precedente riunione dello scorso 21 gennaio 2025, approva-



"EXECUS S.P.A."

ta nella riunione consigliare del giorno 30 gennaio 2025 ed allegata al presente verbale come in fine specificato perché ne formi parte integrante e sostanziale (dato atto che detto documento viene reso disponibile e messo a disposizione di tutti gli intervenuti). -----

Di seguito il Presidente dà atto dell'avvenuta trasmissione, in data di ieri, della aggiornata Relazione Illustrativa, nel testo presentato dell'odierno Consiglio di Amministrazione, al Collegio Sindacale ai fini della predisposizione della relazione prevista dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, nonché ai fini informativi alla società di revisione legale e propone, infine, al Consiglio di Amministrazione di prendere atto della Relazione Illustrativa come approvata. -----

A questo punto, il Presidente invita i consiglieri presenti compreso sé stesso a rendere la dichiarazione di interesse di cui all'art. 2391 codice civile e, in risposta all'invito, il Presidente esso stesso evidenzia di essere socio di ZCA Digital S.r.l. detenendo una partecipazione avente valore nominale di Euro 1.592 (millecinquecentonovantadue) pari all'1,59% (uno virgola cinquantanove per cento) circa dell'intero capitale della società medesima. -----

Nessuna dichiarazione viene rilasciata dagli altri consiglieri. -----

Il Presidente, quindi, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul punto all'ordine del giorno in trattazione, *infra* trascritta che quindi io Notaio mi accingo a leggere: -----

"Il Consiglio di Amministrazione di EXECUS S.P.A., -----

- *udita la presentazione della delibera;* -----

- *esaminata e trattata la Relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile, e messa a disposizione degli Amministratori e Sindaci;* -----

- *condivise le motivazioni e le ragioni sottostanti l'operazione;* -----

delibera -----

1) -----

di approvare l'esecuzione dell'Accordo Quadro del 31 gennaio 2025 avente ad oggetto l'acquisizione della partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale di ZCA Digital S.r.l. secondo le modalità espone in narrativa; -

2) -----

di prendere atto - articolo per articolo e nella sua integrità - del testo della Relazione Illustrativa redatta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile ed, in particolare, le motivazioni alla base dell'Aumento di Capitale che si propone di deliberare, la sua struttura e convenienza, i destinatari dello stesso e le ragioni per cui si ritiene non spettare ovvero necessario escludere il diritto di opzione degli azionisti, nonché di approvare i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ivi indicati ed il prezzo unitario come allocato tra quota capitale e soprapprezzo." -----

Il Presidente ringrazia. -----

A questo punto il Presidente dichiara aperta la trattazione e chiede se



"EXECUS S.P.A."

vi sono richieste di interventi. -----

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente: -----

- dichiara chiusa la discussione; -----

- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza; -----

- invita i consiglieri a votare per alzata di mano e/o a voce la proposta di deliberazione sull'argomento in discussione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta. -----

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 15,27 quindici e ventisette minuti) e chiede chi sia favorevole, chi sia contrario ovvero chi si astenga. -----

Si procede dunque alla votazione ed al termine della stessa il Presidente dà atto del seguente risultato: -----

favorevoli: tutti i presenti; -----

contrari: nessuno; -----

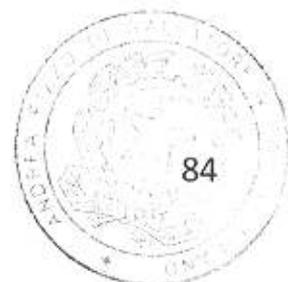
astenuti: nessuno; -----

non votanti: nessuno. -----

Il Presidente dichiara chiusa la votazione e proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, viene approvata alle ore 15,27 quindici e ventisette minuti con manifestazione del voto palese espresso per alzata di mano e/o a voce. -----

Il Presidente comunica quindi che la Relazione illustrativa approvata è stata trasmessa al Collegio Sindacale, nonché ai fini informativi alla società di revisione legale, dando contestualmente atto che la bozza della relazione - nel testo sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di ieri - è stata precedentemente trasmessa al Collegio Sindacale medesimo ai fini della predisposizione della propria relazione di cui all'art. 2441, comma 6, codice civile, facendo presente, per quanto possa occorrere, che il Collegio Sindacale e la società di revisione legale hanno rinunciato al termine di legge per la comunicazione della Relazione del Consiglio di Amministrazione, rinuncia che, per quanto occorrer possa, viene qui confermata dal Collegio Sindacale. -----

Il Presidente cede quindi la parola al Collegio Sindacale, il quale, per mezzo del membro effettivo Paolo Sterchele, a nome dell'intero Collegio, preso atto della approvazione della Relazione Illustrativa e dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ivi indicati, illustra, seduta stante, le conclusioni con parere positivo con riguardo a: (i) la proposta di Aumento di Capitale suddiviso in due tranches senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione e (ii) la congruità del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dalla prima tranche dell'Aumento di Capitale, nonché la congruità dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rinvenien-



"EXECUS S.P.A."

ti dalla seconda tranche dell'Aumento di Capitale e presenta contestualmente la relazione del Collegio Sindacale, predisposta ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 6, codice civile, relazione che viene allegata al presente verbale come in fine specificato. -----

A questo punto il Presidente comunica che l'altro amministratore sig. Graziano Alberto si è collegato in teleconferenza alla riunione consiliare, per cui è presente ora l'intero Consiglio di Amministrazione. - Il Presidente passa a questo punto alla trattazione congiunta dei punti tre e quattro dell'ordine del giorno della presente riunione consiliare in ragione della loro connessione recanti: 3) *Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fidelity S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l. e Lupa S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, di complessivi massimi Euro 2.295.000 suddiviso in due tranche (l'"Aumento di Capitale"): i) una prima tranche, inscindibile, del controvalore di massimi Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 (uno virgola quarantatrè) per azione, inclusivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura di partecipazioni in ZCA Digital S.r.l. pari complessivamente al 51% di capitale della stessa (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale"); ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilionesecentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo per azione pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci di ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo della partecipazione in ZCA Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale") ai sensi dell'Accordo Quadro. 4) *Proposta di conseguenti modifiche dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.*" -----*

Il Presidente propone quindi di esercitare ulteriormente la delega conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile e di deliberare l'Aumento di Capitale secondo quanto contenuto nella Relazione Illustrativa a servizio dell'acquisizione della società ZCA Digital S.r.l. -----

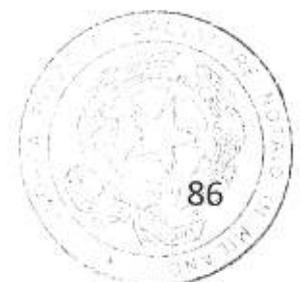


"EXECUS S.P.A."

Il Presidente, a questo punto, sulla base di quanto esposto, in rappresentanza del Consiglio di Amministrazione, propone, a valere sulla delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria dei soci del 14 dicembre 2023, tenuto conto del sopra descritto deliberato utilizzo a valere su detta delega, di aumentare ulteriormente il capitale sociale a pagamento per un importo complessivo massimo pari ad Euro 2.295.000 comprensivo di soprapprezzo, da eseguirsi in due tranches, di cui la prima di massimo Euro 600.000 inclusivi di soprapprezzo mediante emissione di n. 419.580 nuove azioni ordinarie da sottoscrivere al prezzo unitario di euro 1,43 (di cui Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte di euro 1,3948 a titolo di soprapprezzo) senza che spetti il diritto di opzione, riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale, in quanto da liberare mediante unico e unitario conferimento in natura di partecipazioni in ZCA Digital S.r.l. pari complessivamente al 51% di capitale della stessa entro il 31 marzo 2025 (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale") e la seconda opzionale per massimo Euro 1.695.000,00 inclusivi di soprapprezzo, con emissione di ulteriori nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi (precedenti l'emissione), con esclusione del diritto di opzione, riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale"). -----

Il Presidente precisa che le nuove azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale, tanto della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale quanto della opzionale Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale, saranno nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare con le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione, dematerializzate e si prevede che saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato *Euronext Growth Milan* ("EGM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie della Società, in base alla normativa di legge e regolamentare applicabile (e quindi senza ulteriore documento di ammissione ai sensi dell'art. 27 del Regolamento Emittenti EGM trattandosi di azioni della stessa categoria di quelle in circolazione). -----

Il Presidente prosegue illustrando che l'Aumento di Capitale in trattazione avverrà quindi senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale, in quanto mediante la suddetta operazione, Execus consoliderà e integrerà la propria offerta commerciale, ampliando così i confini del proprio *business* in modo significativo e perseguendo al contempo benefici di economia di scala. -----



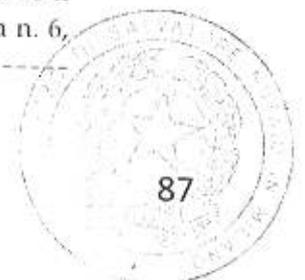
"EXECUS S.P.A."

Con riferimento all'Aumento di Capitale, il Presidente espone che - secondo motivata valutazione del Consiglio di amministrazione come rispondente all'interesse sociale - (i) la partecipazione sociale nella ZCA Digital S.r.l. oggetto del previsto conferimento in natura della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale rientra nell'area dei beni in natura di cui è possibile escludere il diritto di opzione e (ii) i soggetti cui è riservata la Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale rientrano nel perimetro dei partner strategici per cui è possibile escludere il diritto di opzione, nell'ambito della delega conferita al Consiglio dall'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2024 con la previsione statutaria, la quale prevede che *"nel caso di esclusione o limitazione del diritto di opzione la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità - motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società - di acquisire conferimenti di beni diversi dal denaro, ovvero di deliberare aumenti in denaro riservati in sottoscrizione a partner strategici o selezionati investitori qualificati per il reperimento di risorse utili allo sviluppo e alla crescita della società"*.

Pertanto, suddetto Aumento di Capitale viene offerto, destinato e riservato in sottoscrizione ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile agli attuali Soci di ZCA Digital S.r.l.

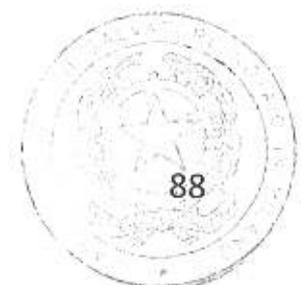
In particolare, la Prima Tranche dell'Aumento di Capitale è riservata ai sensi del quarto comma primo periodo dell'art. 2441 Codice Civile ai destinatari come segue:

- (i) per n. 8.082 nuove azioni al sig. Lomartire Lorenzo, nato a Lecce il giorno 31 marzo 1971, residente in Montevarchi (AR), Via Leoncavallo n. 15, codice fiscale LMR LNZ 71C31 E5061;
- (ii) per n. 26.399 nuove azioni al sig. Rosini Andrea, nato ad Ancona il giorno 10 giugno 1968, residente in Mariano Comense (CO), Via Alessandro Volta n. 6, codice fiscale RSN NDR 68H10 A271H;
- (iii) per n. 26.399 nuove azioni alla sig.ra Abruzzese Mariagrazia, nata a Caltagirone (CT) il giorno 16 ottobre 1968, residente in Ancona, Via Marcello Marini n. 2/A, codice fiscale BRZ MGR 68R56 B428K;
- (iv) per n. 104.424 nuove azioni a Safe Active Consulting S.r.l., con unico socio, con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, con il capitale sociale di Euro 1.000 (mille) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese Milano Monza Brianza Lodi 13125440969, R.E.A. MI-2703977;
- (v) per n. 41.268 nuove azioni a HighWall SA, con sede in Lugano (Svizzera), Piazzetta San Carlo n. 2, numero d'iscrizione presso l'Ufficio del registro di commercio del Cantone Ticino CHE-433.817.725, codice fiscale italiano 95096040126;
- (vi) per n. 9.191 nuove azioni al sig. Rossi Massimo, nato a Milano il giorno 23 ottobre 1964, residente in Milano, Via Monte Ortigara n. 6, codice fiscale RSS MSM 64R23 F205D;



"EXECUS S.P.A."

- (vii) per n. 8.326 nuove azioni al sig. Mansutti Letizia, nata a Milano il giorno 28 maggio 1963, residente in Milano, Via Amedei n. 6, codice fiscale MNS LTZ 63E68 F205M; -----
- (viii) per n. 20.847 nuove azioni a Fidelity S.r.l., con sede in Milano, Via Giuseppe Revere n. 16, con il capitale sociale di Euro 68.967 (sessantottomilanovecentosessantasette) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 11271660158, R.E.A. MI-1452016; -----
- (ix) per n. 8.326 nuove azioni alla sig.ra Pachi' Giovanna, nata a Cantzaro il giorno 28 novembre 1975, residente in Sesto San Giovanni (MI), Via Vito la Fratta n. 74, codice fiscale PCH GNN 75S68 C352J; -----
- (x) per n. 16.717 nuove azioni a Capital Services S.r.l., con sede in Battipaglia (SA), Via Bosco Il Snc, con il capitale sociale di Euro 10.000 (diecimila) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Salerno 06104810657, R.E.A. SA-497452; -----
- (xi) per n. 5.022 nuove azioni alla sig.ra Menini Silvia, nata a Verona il giorno 27 novembre 1981, residente in Verona, Via Vicolo Colombine n. 2, codice fiscale MNN SLV 81S67 L781D; -----
- (xii) per n. 7.526 nuove azioni al sig. Giannetta Rocco Angelo, nato a Balingen (Germania) il giorno 2 agosto 1976, residente in Cadempino (CH), Via Alle Scuole n. 6, codice fiscale GNN RCN 76M02 Z112E; -----
- (xiii) per n. 6.700 nuove azioni al sig. Leidi Roberto, nato a Milano il giorno 17 settembre 1972, residente in Arese, Via Tazio Nuvolari n. 16/73, codice fiscale LDE RRT 72P17 F205T; -----
- (xiv) per n. 20.913 nuove azioni al sig. Cioffi Angelo, nato a Roma il giorno 12 marzo 1952, residente in Collonge Bellerive (CHE) Chemin De La Gabiule 4A (Svizzera), codice fiscale CFF NGL 52C12 H501E; -
- (xv) per n. 8.326 nuove azioni a Eurofiduciaria S.r.l., con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, con il capitale sociale di Euro 24.000 (ventiquattromila) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10655480159, R.E.A. MI-1397111; -----
- (xvi) per 61.255 nuove azioni al sig. Savoini Antonio, nato a Novara il giorno 22 marzo 1970, residente in Novara, Via Iamoni n. 3, codice fiscale SVN NTN 70C22 F952C; -----
- (xvii) per 35.663 nuove azioni alla sig.ra Uccellini Eleonora, nata a San Secondo Parmense (PR), il giorno 3 marzo 1970, residente in Novara, Via Iamoni n. 3, codice fiscale CCL LNR 70C43 I153I; -----
- (xviii) per n. 4.196 nuove azioni a Lupa S.r.l. con unico socio, con sede in Roma, Via Luigi Luciani n. 1, con il capitale sociale di Euro 10.000 (diecimila), codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro



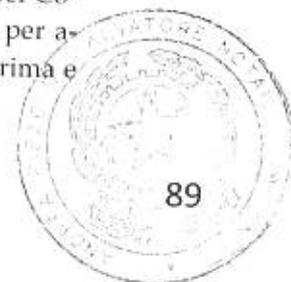
"EXECUS S.P.A."

delle Imprese di Roma 17126001001, R.E.A. RM-1697487; -----
ed è da liberarsi - la Prima Tranche dell'Aumento di Capitale - me-
diante conferimento in natura ai sensi dell'art. 2443, quarto comma,
codice civile nella Società, da parte dei suddetti destinatari di una
parte della loro partecipazione per un importo complessivo di nomi-
nali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novanta-
nove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale nella società
ZCA Digital S.r.l. (ciascuno per la quota proporzionale di propria
competenza e pertinenza). -----

La Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale di massimi complessi-
vi di Euro 1.695.000 è da eseguirsi mediante emissione di ulteriori
nuove azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del quinto
comma dell'art. 2441 Codice Civile, riconoscendosi l'esistenza del re-
lativo interesse sociale, riservate ai medesimi Soci della società ZCA
Digital S.r.l. ed è da liberarsi mediante compensazione del credito
vantato dai medesimi Soci nei confronti di Execus S.p.A. maturato
per effetto dell'eventuale verificarsi delle condizioni dedotte nella
previsione dell'Aggiustamento prezzo della partecipazione in ZCA
Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Di-
gital S.r.l. ai sensi dell'Accordo Quadro, secondo le valutazioni e le
stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio
consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025; il tutto meglio illustrato
nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sopra citata, con
particolare riferimento alle soglie di EBITDA che danno luogo all'ag-
giustamento prezzo. -----

Il Presidente prosegue illustrando, anche ai sensi dell'art. 2441, sesto
comma, del Codice Civile, (i) le predette ragioni del conferimento in
natura, i termini, le condizioni ed i criteri adottati per la determina-
zione del puntuale prezzo di emissione delle nuove azioni da asse-
gnare a titolo di corrispettivo del previsto conferimento in natura
nell'ambito della prima tranche, nonché (ii) le ragioni e gli interessi
che giustificano l'esclusione del diritto di opzione, i termini, le condi-
zioni ed i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissio-
ne delle nuove azioni nell'ambito della seconda tranche, dando atto
che, rispettivamente, il prezzo di emissione unitario puntuale propo-
sto ed i criteri individuati per la determinazione del prezzo di emis-
sione, sono coerenti con le condizioni ed i criteri previsti nella delega
conferita al Consiglio dall'Assemblea straordinaria del 14 dicembre
2023. -----

A tal riguardo il Presidente ricorda ai presenti in merito alla ricezio-
ne del parere di congruità del prezzo di emissione delle azioni predi-
sposto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del Co-
dice Civile, sia rispetto al valore di patrimonio netto contabile per a-
zione, sia rispetto ai valori di negoziazione, con riguardo alla Prima e



"EXECUS S.P.A."

alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale. -----
Con riferimento poi alla Prima Tranche dell'Aumento di Capitale, il Presidente comunica che ci si avvarrà della procedura di stima di cui all'art. 2343 ter, secondo comma lett. b), Codice Civile, come richiamato dall'art. 2443, quarto comma, codice civile, nel rispettivo testo risultante a seguito del d.lgs. 29 novembre 2010, n. 224, ed a tal fine i soci conferenti hanno incaricato il Dott. Cesare Ciccolini, nato a Milano, il 21 novembre 1968, con Studio in Roma, Via dei Condotti, 21, codice fiscale CCC CSR 68521 F205Z, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Roma - sezione A al n. AA/009664, nonché al Registro dei Revisori Legali tenuto presso il Ministero della Giustizia con iscrizione n. 129402 - Decreto Ministeriale del 25 giugno 2003 pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 52 del 4 luglio 2003, quale esperto indipendente, tra l'altro, rispetto a chi effettua il conferimento (Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fiditalia S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l.), alla Società (Execus S.p.a.) ed ai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sui soggetti conferenti o sulla società medesima, e dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai fini della determinazione del valore della partecipazione sociale oggetto di conferimento. -----

La Valutazione redatta dall'esperto indipendente Dott. Cesare Ciccolini, contenente la descrizione della complessiva partecipazione sociale e la sua valutazione, risulta dalla Valutazione di stima in data 27 gennaio 2025 qui allegata come *infra* specificato, che prevede come data di riferimento per la valutazione il 30 novembre 2024. -----

Ne deriva che la Valutazione stessa è utilizzabile per l'operazione di conferimento solo qualora esso avvenga entro il termine di sei mesi dalla data di riferimento della Valutazione come stabilisce l'art. 2440, quarto comma, codice civile. -----

Il Presidente, pertanto riferisce che, avvalendosi della procedura di stima di cui al già citato art. 2343 ter, secondo comma, Codice Civile, come richiamato dall'art. 2443, quarto comma, codice civile, non è richiesta la Relazione giurata di stima di un esperto di cui all'art. 2343, primo comma, Codice Civile. -----

Il Presidente fa presente, in particolare, che l'esperto indipendente ha individuato una forbice di valori derivante dall'applicazione dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla più accreditata pratica professionale ed esposto un valore complessivo della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della ZCA Digital S.r.l. quale media aritmetica dei valori minimi in applicazione dei suddetti me-



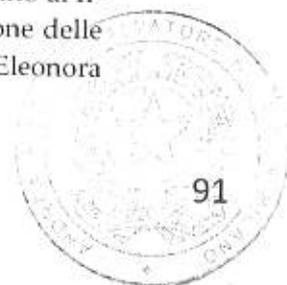
"EXECUS S.P.A."

todi pari ad Euro 1.688.000, pertanto il valore della partecipazione del 51% del capitale sociale della ZCA Digital ad essa attribuito ai fini della proposta Prima Tranche dell'Aumento di Capitale, è indicato in un importo di Euro 861.000. -----

Inoltre, l'esperto indipendente ha chiarito che al verificarsi dei presupposti relativi all'aggiustamento prezzo previsti nell'Accordo Quadro, il valore delle partecipazioni delle società ZCA Digital S.r.l. può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate (pari a complessivi Euro 5.217.000, corrispondenti a Euro 2.661.000 per la quota del 51%). -----

Il medesimo Presidente fa presente poi che il valore attribuito dal Consiglio di Amministrazione, d'accordo con i conferenti Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fidelity S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l., alla complessiva partecipazione di nominali Euro 42.150,99 pari al 51% del capitale della società ZCA Digital S.r.l. risulta di Euro 600.000 (cifra arrotondata all'unità di euro), dato atto che il valore delle singole conferende partecipazioni di totali nominali Euro 42.150,99 pari al 51% del capitale della società ZCA Digital S.r.l., ai fini della determinazione dell'aumento di capitale sociale qui in discorso, risulta determinato in via proporzionale e percentuale rispetto al suddetto valore complessivo. -----

Il Presidente dichiara e attesta di conseguenza che, poiché nella Valutazione dell'esperto indipendente sopra citata effettuata dal Dott. Cesare Ciccolini viene indicato che il valore attribuibile alla complessiva partecipazione di nominali Euro 42.150,99 pari al 51% del capitale di ZCA Digital S.r.l., determinato in modo conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di tale tipologia di beni, alla data di riferimento del 30 novembre 2024 è pari almeno a complessivi Euro 861.000, ovvero ad Euro 2.661.000 al verificarsi dei presupposti relativi all'aggiustamento prezzo previsti nell'Accordo Quadro, e ciascuno di tali valori può essere suddiviso fra i soci conferendi in misura proporzionale alle quote di partecipazione al capitale di titolarità di ciascun socio oggetto del conferimento stesso, risulta che la predetta indicazione del valore attribuito dalle parti, ai fini della determinazione dell'aumento di capitale sociale, al bene da conferire non eccede (essendo pari o inferiore) il valore determinato dall'esperto indipendente e quindi che il valore del bene da conferire è almeno pari (cioè è uguale o superiore) a quello ad esso attribuito ai fini della determinazione del controvalore - prezzo di emissione delle azioni da emettersi a favore dei conferenti Antonio Savoini, Eleonora



"EXECUS S.P.A."

Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fidelity S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l., di compendio dell'Aumento di Capitale, comprendente anche il valore delle azioni da assegnare a titolo di Aggiustamento Prezzo, al verificarsi dei relativi presupposti, così da attestare altresì le condizioni sostanziali alla base delle modalità esecutive di sottoscrizione e liberazione della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale. -----

Al fine della dimostrazione dei requisiti di indipendenza e di adeguata e comprovata professionalità dell'esperto, previsti dall'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), codice civile, anche agli effetti dell'art. 2343-ter, comma 3, codice civile, il Presidente dichiara che non sussistono rapporti tra il dott. Cesare Ciccolini, la società Execus S.p.A. ed i soggetti conferenti. -----

Ai sensi dell'art. 2343 ter, comma terzo, codice civile, il Presidente precisa che la documentazione comprovante gli elementi previsti dalla norma medesima è costituita dalla Relazione illustrativa dell'organo amministrativo, dalla Valutazione dell'esperto indipendente e dal Parere di congruità, come *infra* allegati, dato atto che i conferenti Lomartire Lorenzo, Rosini Andrea, Abruzzese Mariagrazia, Safe Active Consulting S.r.l., HighWall SA, Rossi Massimo, Mansutti Letizia, Fidelity S.r.l., Pachi Giovanna, Capital Services S.r.l., Menini Silvia, Giannetta Rocco Angelo, Leidi Roberto, Cioffi Angelo, Eurofiduciaria S.r.l., Savoini Antonio, Uccellini Eleonora, Lupa S.r.l. ai sensi del medesimo art. 2343 ter, comma terzo, codice civile, hanno presentato la documentazione dalla quale risulta la sussistenza delle condizioni relative alla adeguata professionalità e alla indipendenza del Dott. Cesare Ciccolini, che si allega al presente verbale come *infra* specificato.

Il Presidente precisa che, in relazione all'adottato sistema di valutazione dei conferimenti in natura previsto dall'art. 2343 ter, secondo comma, lett. b), codice civile, è necessario espletare, ai sensi dell'art. 2440, quinto comma, codice civile, la verifica di cui all'art. 2343 quater, primo comma, codice civile, ed approvare contestualmente alla delibera di Aumento del Capitale sociale qui in discussione, una 'prima' dichiarazione di conferma parziale (in quanto priva della verifica dei fatti successivi al conferimento) ai sensi dell'art. 2343 quater, terzo comma, codice civile, dichiarazione di conferma che qui si allega come *infra* specificato. -----

Infine, il Presidente rammenta, sempre in relazione all'adozione di un sistema di valutazione del conferimento in natura cd. alternativo, la tempistica di realizzazione dell'operazione in oggetto come già esposta in sintesi nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, ri-



"EXECUS S.P.A."

cordando in particolare: -----

- (i) come dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera di Aumento di Capitale adottata dal Consiglio di Amministrazione, con la "prima" dichiarazione di conferma degli amministratori, decorreranno i 30 giorni entro i quali i soci che rappresentano alla data della delibera di Aumento del Capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, potranno chiedere ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del Codice Civile, che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 codice civile; -----
- (ii) solo in mancanza, entro l'anzidetto termine di 30 giorni, della richiesta di nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del Codice Civile, i conferimenti potranno avere efficacia (dato atto che in ogni caso ciascun conferimento deve essere eseguito entro sei mesi dalla data cui si riferisce la valutazione dell'esperto ai sensi degli artt. 2440, quarto comma, e 2343 *ter*, comma secondo, lettera b), codice civile); -----
- (iii) entro 30 giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della rispettiva delibera di Aumento di Capitale, gli amministratori dovranno, altresì, completare la verifica prevista dall'articolo 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile; in tale periodo le azioni emesse saranno depositate presso la sede sociale e saranno inalienabili; -----
- (iv) se gli amministratori, in tale ultimo termine, non rileveranno fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore del bene conferito, in mancanza di domanda dei soci di una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 codice civile, essi amministratori dovranno depositare, entro il medesimo termine, l'attestazione di avvenuta sottoscrizione ai sensi dell'articolo 2444 del Codice Civile unitamente alla "seconda" dichiarazione di conferma ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma terzo, lettera d), del Codice Civile, nella quale dovranno dichiarare che non sono intervenuti fatti rilevanti ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile. -----

Il Presidente, infine, puntualizza che la presente offerta di nuove azioni: -----

- non comporta l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 codice civile in relazione alla proposta di modifica dello statuto sociale per l'Aumento di Capitale previsto; -----
- non rappresenta operazione con parti correlate *ex art. 2391 bis* codice civile, in quanto anche considerando il raggiungimento del massimo dell'esborso per Execus per l'aggiustamento prezzo, l'operazione, con riferimento a Lomartire, resterebbe sotto la soglia dell'esiguità prevista dall'articolo 9.1. della procedura con parti correlate adottata



"EXECUS S.P.A."

dalla Società; -----

- rientra in uno dei casi di esenzione della disciplina in tema di offerta al pubblico di cui all'art. 1, comma 4, lettera b) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio, in considerazione del fatto che "l'offerta di titoli è rivolta a meno di 150 persone fisiche o giuridiche per Stato membro, diverse dagli investitori qualificati", con conseguente esenzione dell'obbligo di predisposizione del prospetto informativo; -----
- non comporta l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 106, del d.lgs 24 febbraio 1998 n. 58 (T.U.F.) in quanto non determinerà il superamento della soglia rilevante; -----
- avverrà senza la pubblicazione di un ulteriore Documento di Ammissione in conformità con quanto previsto dall'art. 27 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; -----
- avviene in base alla delega ex art. 2443, del Codice Civile conferita dall'Assemblea dei soci al Consiglio di Amministrazione con delibera del 14 dicembre 2023, che rimarrà valida e potrà essere esercitata per la parte residua ai termini e alle condizioni ivi previste. -----

Il Presidente fa, inoltre, presente che all'esito del programmato aumento di capitale a pagamento senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 codice civile, non saranno modificati né il numero di Azioni di Compendio sottoscrivibili per ciascun Warrant né i Prezzi di Esercizio relativi ai Warrant di cui ed ai sensi del Regolamento dei "Warrant Execus S.p.A. 2023-2026" approvato dall'assemblea straordinaria dei soci in data 14 giugno 2023. ---

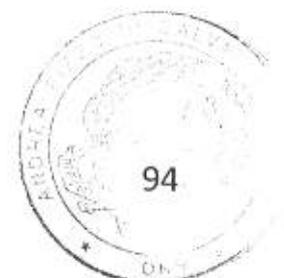
A questo punto, ai fini del proposto aumento di capitale, il Presidente attesta (i) che la società non versa nelle situazioni di cui agli articoli 2446 e 2447 codice civile e (ii) che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente versato ai sensi dell'art. 2438 codice civile. -----

Terminata l'esposizione, il Presidente invita i consiglieri presenti compreso sé stesso a rendere la dichiarazione di interesse di cui all'art. 2391 codice civile e, in risposta all'invito, il Presidente esso stesso evidenzia di essere socio di ZCA Digital S.r.l. detenendo una partecipazione avente valore nominale di Euro 1.592 (millecinquecentoventadue), per la quale come detto non è stato necessario attivare la procedura con parti correlate. -----

Nessuna dichiarazione viene rilasciata dagli altri consiglieri. -----

Prima di passare alle deliberazioni il Presidente ricorda che nel caso di positiva deliberazione dell'operazione la società sarà chiamata alla pubblicazione del relativo Comunicato Stampa che in bozza viene distribuito ai presenti. -----

Il Presidente cede quindi la parola al Collegio Sindacale, il quale, per mezzo del membro effettivo Paolo Sterchele, a nome dell'intero del-



"EXECUS S.P.A."

l'intero Collegio, ritenendo che la proposta sopra esposta dal Presidente sia conforme alle disposizioni statutarie e di legge vigenti in materia, ed ai principi di corretta amministrazione, nonché adeguata all'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società ai sensi dell'art. 2403 codice civile, esprime parere favorevole alla medesima, conferma la precedente attestazione del Presidente e il parere di congruità del Collegio. -----

Il Presidente, quindi, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul punto all'ordine del giorno in trattazione, *infra* trascritta che quindi io Notaio mi accingo a leggere: -----

"Il Consiglio di Amministrazione di EXECUS S.P.A., -----

- udita la presentazione della delibera; -----

- dato atto della delega ex art. 2443 codice civile, conferita al Consiglio di Amministrazione con delibera dell'assemblea straordinaria dei soci in data 14 dicembre 2023 di cui al verbale in pari data, e dell'utilizzo su detta delega deliberato in data 4 luglio 2024; -----

- in esecuzione dell'Accordo Quadro concluso con Lomartire Lorenzo, Rosini Andrea, Abruzzese Mariagrazia, Safe Active Consulting S.r.l., HighWall SA, Rossi Massimo, Mansutti Letizia, Fiditalia S.r.l., Pachi Giovanna, Capital Services S.r.l., Menini Silvia, Giannetta Rocco Angelo, Leidi Roberto, Cioffi Angelo, Eurofiduciaria S.r.l., Savoini Antonio, Uccellini Eleonora, Lupa S.r.l. in data 30 gennaio 2025 sopra illustrato, per l'acquisizione da parte della Società della partecipazione di nominali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l.; -----

- esaminata e discussa la proposta di aumento del capitale sociale, da eseguire per la prima tranche mediante conferimento in natura senza che spetti il diritto di opzione e per la seconda tranche con esclusione del diritto di opzione sussistendo l'interesse sociale; -----

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione; -----

- preso atto della Valutazione redatta ai sensi degli articoli 2443 e 2343-ter, comma secondo, lettera b), del Codice Civile dal Dott. Cesare Ciccolini quale esperto indipendente; -----

- preso atto del parere positivo di congruità del prezzo di emissione delle azioni espresso, ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, dal Collegio Sindacale, -----

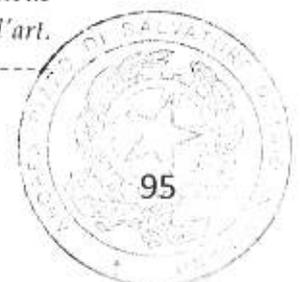
- preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale e dell'attestazione che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente versato; -----

- riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate; -----

- sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari; -----

delibera -----

avvalendosi della delega ricevuta ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile dall'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 e della previsione dell'art. 6, commi sette e seguenti, dello statuto sociale, -----



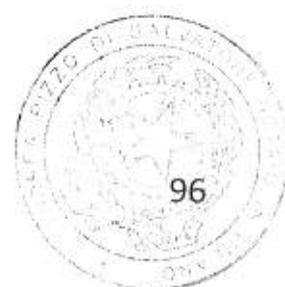
"EXECUS S.P.A."

1)

 di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto e quinto comma, codice civile, riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale, in quanto da offrirsi, riservato e destinato a Sigg. Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fidelity S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 2.295.000 (duemilioniduecentonovantacinquemila), suddiviso in due tranche come segue: -----

i) la prima tranche del controvalore di massimo Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di numero 419.580 (quattrocetodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, di cui sarà richiesta l'ammissione a quotazione presso il mercato non regolamentato Euronex Growth Milan nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, per un prezzo puntuale di emissione unitario pari ad Euro 1,43 (uno virgola quarantatrè), comprensivo di sovrapprezzo, di cui Euro 0,0352 (zero virgola zotrecentocinquantadue) a titolo di capitale sociale e la restante parte quale sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura della complessiva partecipazione di nominali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale nella società ZCA Digital S.r.l., con sede in Milano, Via Enrico Besana n. 11, con il capitale sociale di Euro 82.649 (ottantaduemilaseicentoquarantanove) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12999370963, R.E.A. MI-2697347, il tutto come analiticamente descritto nella Valutazione di stima redatta dall'esperto indipendente dott. Cesare Ciccolini, ai sensi degli artt. 2443 e 2343-ter, comma 2, lett. b), codice civile, dandosi atto che dalla Valutazione risulta l'attestazione che il valore delle dette partecipazioni sociali è almeno pari al valore come sopra attribuito ai fini della determinazione del capitale e del sovrapprezzo (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale"); -----

ii) la seconda tranche opzionale, scindibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilioneiseicentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di ulteriori nuove azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, di cui sarà richiesta l'ammissione a quotazione presso il mercato non regolamentato Euronex Growth Milan nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, per un prezzo puntuale di emissione unitario



"EXECUS S.P.A."

pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi (precedenti l'emissione), di cui Euro 0,0352 (zero virgola zerotrecentocinquantadue) a titolo di capitale sociale e la restante parte quale sopraprezzo e dato atto che il prezzo unitario minimo sarà comunque quello che risulterà essere la frazione del patrimonio netto per azione desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato al momento dell'emissione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci della società ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo delle conferite partecipazioni in ZCA Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. di cui all'Accordo Quadro (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale"); -----

2) -----

con riferimento alla Prima Tranche dell'Aumento di Capitale di condizionare l'efficacia delle sottoscrizioni della presente delibera di aumento di capitale e ciascun relativo conferimento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1353 codice civile, alla condizione sospensiva costituita dal seguente evento: -----
 (i) mancato esercizio da parte dei soci di Execus S.p.A. del diritto loro riconosciuto dall'art. 2443, ultimo comma, codice civile, che così dispone: "Entro detto termine - i.e.: trenta giorni dall'iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento contenente anche le dichiarazioni previste nelle lettere a), b), c) ed e) di cui all'art. 2343 quater terzo comma - uno o più soci che rappresentano, e che rappresentavano alla data della delibera di aumento del capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, possono richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343. In mancanza di tale domanda, gli amministratori depositano per l'iscrizione nel registro delle imprese unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444 la dichiarazione prevista all'articolo 2343-quater, terzo comma, lettera d).", -----
 ovvero, qualora la richiesta di nuova perizia fosse presentata nei termini sopra indicati, intervenuta esecuzione e consegna da parte dell'esperto designato ai sensi dell'art. 2343 codice civile della nuova valutazione effettuata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 e segg. codice civile, avente ad oggetto le partecipazioni conferite in sottoscrizione dell'aumento di capitale di cui all'art. 1) che precede, da Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fiditalia S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l., che confermi che il valore della partecipazione nel capitale di ZCA Digital S.r.l. apportata in Execus S.r.l. in virtù dell'operazione in discorso non sia inferiore al valore convenuto di Euro 600.000 (seicentomila). -----



"EXECUS S.P.A."

In caso di avveramento della condizione sospensiva, l'efficacia delle sottoscrizioni della delibera di aumento di capitale decorrerà dal termine iniziale costituito dal medesimo giorno di avveramento della stessa condizione, con esclusione dell'efficacia retroattiva della condizione, comunque nel rispetto dell'art. 2436, quinto comma, codice civile e delle altre norme di legge come sopra detto, dato atto che il termine ultimo per l'avveramento della condizione è il 31 marzo 2025 (termine indicato anche ai sensi dell'art. 2439, comma 2, codice civile, nell'osservanza dell'art. 2440, quarto comma, codice civile);

----- 3) -----

con riferimento alla Prima Tranche di Aumento di Capitale di approvare, in virtù dell'adozione quale sistema di valutazione dei conferimenti in natura del regime ex art. 2343 ter, secondo comma, lett. b), codice civile, la 'prima' e parziale dichiarazione di conferma redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2343 quater, terzo comma, codice civile, relativa ai punti di cui alle lettere a), b), c) ed e) del medesimo suddetto articolo, che trovasi allegata al presente atto come infra specificato ai sensi dell'art. 2443, ultimo comma, codice civile;

----- 4) -----

di modificare conseguentemente l'articolo 6 dello Statuto Sociale, inserendo un ulteriore nuovo periodo del seguente tenore:

"6.8 Il Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2025, a valere sulla delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile e della previsione di cui all'art. 6.7 dello statuto sociale vigente, ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento, senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto e quinto comma, codice civile, riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale, da offrirsi, riservato e destinato in sottoscrizione a Sigg. Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fidelity S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi Euro 2.295.000 (duemilioniduecentonovantacinquemila), suddiviso in due tranches:

i) la prima tranche del controvalore di massimo Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di numero 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie per un prezzo puntuale di emissione unitario pari ad Euro 1,43 (uno virgola quarantatre), comprensivo di sovrapprezzo, di cui Euro 0,0352 (zero virgola zero trecentocinquanta due) a titolo di capitale sociale e la restante parte quale sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura della complessiva partecipazione di nominali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale nella società



"EXECUS S.P.A."

ZCA Digital S.r.l., con sede in Milano, Via Enrico Besana n. 11, con il capitale sociale di Euro 82.649 (ottantaduemilaseicentoquarantanove) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12999370963, R.E.A. MI-2697347 (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale"); -----

ii) la seconda tranche opzionale, scindibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilionesecentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di ulteriori nuove azioni ordinarie per un prezzo puntuale di emissione unitario pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi (precedenti l'emissione), di cui Euro 0,0352 (zero virgola zerotrecentocinquantaquattro) a titolo di capitale sociale e la restante parte quale sovrapprezzo e dato atto che il prezzo unitario minimo sarà comunque quello che risulterà essere la frazione del patrimonio netto per azione desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato al momento dell'emissione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci della società ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo della partecipazione in ZCA Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. di cui all'Accordo Quadro (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale"); ---

con riferimento alla Prima Tranche dell'Aumento di Capitale di condizionare l'esecuzione della delibera di aumento di capitale e quindi le sottoscrizioni e ciascun relativo conferimento, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1353 codice civile, alla condizione sospensiva costituita dal seguente evento: -----

(i) mancato esercizio da parte dei soci di Execus S.p.A. del diritto loro riconosciuto dall'art. 2443, ultimo comma, codice civile, che così dispone: "Entro detto termine - i.e.: trenta giorni dall'iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento contenente anche le dichiarazioni previste nelle lettere a), b), c) ed e) di cui all'art. 2343 quater terzo comma - uno o più soci che rappresentano, e che rappresentavano alla data della delibera di aumento del capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, possono richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343. In mancanza di tale domanda, gli amministratori depositano per l'iscrizione nel registro delle imprese unitamente all'attestazione di cui all'articolo 2444 la dichiarazione prevista all'articolo 2343-quater, terzo comma, lettera d).", -----

ovvero, qualora la richiesta di nuova perizia fosse presentata nei termini sopra indicati, intervenuta esecuzione e consegna da parte dell'esperto designato ai sensi dell'art. 2343 codice civile della nuova valutazione effettuata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 e segg. codice civile, avente ad oggetto le partecipazioni conferite in sottoscrizione dell'aumento di capitale di cui all'art. 1) che precede, dai conferenti, che confermi che il valore delle partecipazioni



zioni del capitale di ZCA Digital S.r.l. apportate in virtù dell'operazione in discorso non sia inferiore ad Euro 600.000 (seicentomila). -----
In caso di avveramento della condizione sospensiva, l'efficacia delle sottoscrizioni della delibera di aumento di capitale decorrerà dal termine iniziale costituito dal medesimo giorno di avveramento della stessa condizione, con esclusione dell'efficacia retroattiva della condizione, comunque nel rispetto dell'art. 2436, quinto comma, codice civile e delle altre norme di legge come sopra detto, dato atto che il termine ultimo per l'avveramento della condizione è il 31 marzo 2025 (termine indicato anche ai sensi dell'art. 2439, comma 2, codice civile, nell'osservanza dell'art. 2440, quarto comma, codice civile), inoltre approvando, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, una dichiarazione di conferma relativa ai punti di cui alle lettere a), b), c) ed e) del medesimo suddetto articolo; -----
dando mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli altri Consiglieri, in via disgiunta tra loro, affinché compiano tutti gli atti e le formalità necessarie per dare attuazione ed esecuzione a quanto sopra deliberato entro il rispettivo termine finale per ciascuna tranche, nell'osservanza dell'articolo 2443, comma 4, del Codice Civile e delle altre norme di legge e regolamento applicabili.”; -----
invariato il resto dell'articolo; -----

5)

di conferire ampio mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione ed agli altri Consiglieri, in via disgiunta tra loro, con facoltà di farsi sostituire da procuratori speciali, nei limiti di legge, per compiere tutti gli atti e le formalità necessarie per dare attuazione ed esecuzione a tutto quanto sopra deliberato entro il rispettivo termine finale per ciascuna tranche - termini indicati ai sensi dell'art. 2439, comma secondo, codice civile (nell'osservanza dell'art. 2440, quarto comma, codice civile) ed in particolare: -----
(i) fare quanto necessario affinché sia richiesto il deposito per l'iscrizione delle presenti deliberazioni nel registro delle imprese, nonché al fine dell'esecuzione di ogni forma di adempimento pubblicitario ai sensi di legge, apportando se del caso alle suddette delibere ogni modifica di carattere non sostanziale eventualmente richiesta in fase di iscrizione nel Registro delle Imprese o dalle Autorità competenti e/o di settore, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'Aumento di Capitale, anche d'intesa con la società di gestione del mercato EGM, -----
(ii) osservato l'iter necessario, richiedere la sottoscrizione di ciascuna tranche del deliberato Aumento di Capitale, accettare il contestuale o anticipato previsto rispettivo conferimento, stabilire termini e condizioni, perfezionare l'atto e/o gli atti di sottoscrizione e conferimento, con tutti i patti e le clausole all'uopo necessarie o opportune, -----
(iii) con riguardo alla Prima Tranche dell'Aumento di Capitale, eseguire gli adempimenti richiesti dall'art. 2443 codice civile e quindi depositare per l'i-



scrizione in allegato al presente verbale la 'prima' e parziale dichiarazione di conferma come sopra approvata, -----

(iv) fare dichiarazioni di accertamento di verifica della condizione sospensiva da apporre all'atto di sottoscrizione e conferimento della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale, completare la verifica di cui all'art. 2343 quater, primo comma, codice civile ed effettuare, ai sensi dell'art. 2343 quater, comma terzo, lett. d), codice civile, il deposito per l'iscrizione nel Registro delle Imprese della seconda e definitiva 'dichiarazione di conferma', ai sensi dell'art. 2443, ultimo comma, codice civile, unitamente all'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale di cui all'art. 2444 del Codice Civile, -----

(v) emettere le relative nuove azioni di cui alla Prima Tranche e metterle a disposizione dei destinatari attraverso gli intermediari autorizzati, fermo comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-quater, comma 4, codice civile, e 2443 codice civile, rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate presso la società, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-quater, comma 4, codice civile), sino all'avvenuta iscrizione della 'seconda' dichiarazione di cui all'art. 2343-quater, comma 3, lett. d), codice civile, come sopra; -----

(vi) con riguardo poi alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale determinare, in particolare, il puntuale prezzo di emissione delle nuove azioni e quindi il loro relativo numero finale complessivo e individuale per ciascun destinatario sulla base dei criteri stabiliti dalla delibera di Aumento del Capitale, sempre nel rispetto di cui all'art. 2441 comma sesto codice civile, determinando così l'esatto ammontare della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale sciudibile che, fermo restando il controvalore massimo sopra esposto, potrà essere eseguita anche solo in parte a ragione del raggiungimento dei parametri da aggiustamento prezzo funzionali all'allocazione delle azioni rivenienti dalla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale, -----

(vii) emettere le relative nuove azioni di cui alla Seconda Tranche e metterle a disposizione dei destinatari attraverso gli intermediari autorizzati, -----

(viii) eseguire, ai sensi dell'art. 2436, comma sesto, del Codice Civile, il deposito del testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato (con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della relativa clausola transitoria) una volta eseguita ciascuna tranche dell'aumento o decorso il loro termine finale di sottoscrizione, unitamente all'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale di cui all'art. 2444 del Codice Civile, con le conseguenti annotazioni sui Libri sociali, -----

ix) l'effettuazione di tutte le comunicazioni e gli altri adempimenti previsti dalla legge e dai regolamenti di attuazione (ivi inclusi i comunicati stampa che si intendono approvati sin da ora in ogni loro parte); -----

(x) prendere atto che, laddove l'aumento di capitale non venisse integralmente sottoscritto, la suddetta delega ex art. 2443 codice civile rimarrà valida e



potrà essere esercitata per la parte residua ai termini e condizione ivi previsti. -----

Il Presidente ringrazia. -----

A questo punto il Presidente dichiara aperta la trattazione e chiede se vi sono richieste di interventi. -----

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente: -----

- dichiara chiusa la discussione; -----

- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza; -----

- invita i consiglieri a votare per alzata di mano e/o a voce la proposta di deliberazione sull'argomento in discussione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta. -----

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 16 sedici) e chiede chi sia favorevole, chi sia contrario ovvero chi si astenga. -----

Si procede dunque alla votazione ed al termine della stessa il Presidente dà atto del seguente risultato: -----

favorevoli: tutti i presenti; -----

contrari: nessuno; -----

astenuti: nessuno; -----

non votanti: nessuno. -----

Il Presidente dichiara chiusa la votazione e proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, viene approvata alle ore 16 sedici con manifestazione del voto palese espresso per alzata di mano e/o a voce. -----

Esauriti così gli argomenti all'ordine del giorno e nessuno chiedendo la parola su tali argomenti, il Presidente dichiara chiusa la trattazione dei punti in oggetto e della riunione e ringrazia tutti gli intervenuti alle ore 16,02 sedici e due minuti. -----

Su richiesta del Presidente io Notaio allego al presente verbale: -----

- la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile, relativa all'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione, che al presente verbale allego sotto la lettera "A"; -----

- il parere di congruità redatto dal Collegio Sindacale sul prezzo di emissione delle nuove azioni, ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile, che al presente verbale allego sotto la lettera "B"; --

- la Valutazione redatta dall'esperto indipendente Dott. Ciccolini Cesare ai sensi dell'art. 2343 *ter*, secondo comma, lett. b), del Codice Civile, relativa all'Aumento di Capitale connesso all'Operazione ZCA Digital S.r.l., che al presente verbale allego sotto la lettera "C"; -----

- la documentazione dalla quale risulta la sussistenza delle condizioni relative alla adeguata professionalità e alla indipendenza del Dott.



Ciccolini Cesare ai sensi dell'art. 2343 *ter*, comma terzo, codice civile, che al presente verbale allego sotto la lettera "D"; -----
- la 'prima' e parziale dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343 quater, terzo comma, codice civile, relativa all'aumento di capitale in natura connesso all'Operazione ZCA Digital che al presente verbale allego sotto la lettera "E"; -----
- lo statuto sociale vigente aggiornato, con l'introduzione delle clausole transitorie relative agli aumenti di capitale, che al presente verbale allego sotto la lettera "F". -----

Del presente atto io Notaio ho dato lettura al componente che lo approva e con me lo sottoscrive alle ore 16.15 sedici e quindici minuti. -
Consta il presente atto di tredici fogli scritti sopra cinquanta pagine e fin qui della pagina cinquantuno in parte a macchina da persona di mia fiducia e in parte da me notaio. -----
F.to Lorenzo Lomartire -----

Amedeo Venditti Notaio (l. s.) -----



Allegato A del n. 20923/8152 di tep.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI
Execus S.P.A.**

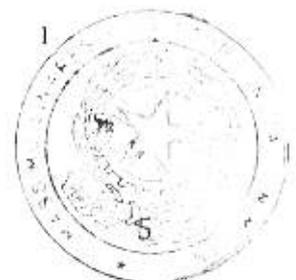
Redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.

**Indirizzata al Collegio Sindacale della Società
e alla Società di Revisione**

30 gennaio 2025

Amministratore

Luca Valentini



Spettabile Collegio Sindacale,

Spettabile Società di Revisione,

la presente relazione è finalizzata ad illustrare, ai sensi del disposto dell'articolo 2441, comma 6, c.c., l'operazione di aumento di capitale a pagamento di Execus S.p.A. ("Execus", la "Società" o l'"Emittente"), le specifiche ragioni del conferimento e dell'esclusione del diritto di opzione, nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

1 Premessa: la Delega

In data 14 dicembre 2023, l'Assemblea Straordinaria di EXECUS ha attribuito al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà, da esercitare entro cinque anni dalla data della delibera, nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento una o più volte il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero), comprensivi di sopraprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie (la "Delega").

L'Assemblea ha stabilito che nel caso di esclusione o limitazione del diritto di opzione la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società – di acquisire conferimenti di beni diversi dal denaro, ovvero di deliberare aumenti in denaro riservati in sottoscrizione a partner strategici o selezionati investitori qualificati per il reperimento di risorse utili allo sviluppo e alla crescita della società.

2 Premessa: l'Operazione Straordinaria di aumento del capitale sociale anche a supporto della crescita per linee esterne

In relazione a quanto precede, a parziale esecuzione della Delega, il Consiglio di Amministrazione con il supporto dei propri advisor, ha messo a punto un'operazione straordinaria finalizzata alla realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di quotazione



della società all'Euronext Growth Milan.

L'operazione proposta consiste nell'acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in ZCA Digital S.r.l. ("Operazione ZCA Digital").

ZCA Digital è una PMI innovativa, nata dalla fusione perfezionatasi lo scorso 10 dicembre 2024 tra Sinergidea S.r.l. e Zero Carbon Audit S.r.l., che progetta, gestisce e sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate per le imprese, migliorando la customer experience, supportando la trasformazione digitale e promuovendo la transizione ecologica.

L'Operazione ZCA Digital verrebbe realizzata mediante la deliberazione di un aumento di capitale ("l'Aumento di Capitale") di Execus, a pagamento, senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai soci di ZCA Digital e da liberarsi mediante il conferimento di quote di capitale di ZCA Digital ed eventualmente in denaro, e per l'effetto il conseguimento da parte di Execus della partecipazione di controllo, pari al 51% in ZCA Digital.

In particolare, l'Operazione ZCA Digital verrà realizzata mediante la deliberazione, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., di un aumento di capitale in Execus riservato ai Soci di ZCA Digital per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 2.295.000, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche del controvalore di massimi Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 (uno virgola quarantatré) per azione, inclusivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura di partecipazioni in ZCA Digital S.r.l. pari complessivamente al 51% di capitale della stessa (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale");

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilionesecentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo per azione pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci

*Amministratore
Soci
Soci*



di ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo della partecipazione in ZCA Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale") ai sensi dell'Accordo Quadro.

Le nuove azioni che verranno emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale, tanto della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale quanto della opzionale Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale, saranno nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare con le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione, dematerializzate e si prevede che saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato *Euronext Growth Milan* ("EGM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie della Società, in base alla normativa di legge e regolamentare applicabile (e quindi senza ulteriore documento di ammissione ai sensi dell'art. 27 del Regolamento Emittenti EGM trattandosi di azioni della stessa categoria di quelle in circolazione).

Aggiustamento prezzo

La previsione di aggiustamento prezzo è declinata in base all'EBITDA 2025 di ZCA Digital secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025. In particolare, le formule di aggiustamento prezzo sono di seguito indicate:

- 1) se l'EBITDA 2025 di ZCA sarà pari o minore a Euro 500.000 si applicherà un moltiplicatore di 5x sull'EBITDA 2025 – PFN al 31.12.2025;
- 2) se EBITDA 2025 di ZCA sarà maggiore a 500.000 si applicherà un moltiplicatore di 6x sull'EBITDA 2025 – PFN al 31.12.2025.



Nella specifica ipotesi che la valorizzazione di ZCA derivante dall'applicazione della formula per l'aggiustamento del prezzo risultasse inferiore ad una valutazione implicita di ZCA, pari complessivamente a Euro 1.176.470,59, si darebbe luogo ad un proporzionale incremento delle quote di partecipazione al capitale sociale di ZCA ricomprese nella partecipazione di controllo (e, pertanto, nel conferimento e nella cessione ad Execus di una quota di capitale sociale di ZCA superiore al 51%). In tale eventualità, verrebbe corrispondentemente diminuita la quota residua di capitale sociale di ZCA oggetto dell'opzione call concessa ad Execus.

L'operazione straordinaria sopra descritta, consentirà, al contempo, di perseguire la crescita per linee esterne di Execus e l'integrazione con realtà operanti in settori contigui o complementari all'ordinario business aziendale.

Il criterio base adottato per la valorizzazione della partecipazione nella predetta società target, quale risultante dalle interlocuzioni e trattative con le controparti si è fondato, oltre che sulla scorta dei dati economici, patrimoniali e finanziarie delle target al 31 dicembre 2023, sul budget 2024 e sulle prospettive di business a tre anni delle stesse, nonché sulle sinergie di scopo generabili a seguito delle possibili operazioni di acquisizione.

Si precisa, per completezza, che i contratti di acquisizione della partecipazione prevedono una opzione call relativa alla partecipazione rimasta in capo ai soci di minoranza della target dopo il perfezionamento dell'operazione, è previsto che:

- a) l'eventuale esercizio da parte di Execus dovrà avvenire entro i 30 giorni successivi all'approvazione del bilancio di esercizio di Execus chiuso al 31 dicembre 2026;
- b) l'opzione darà luogo, in caso di esercizio, ad uno scambio tra azioni ordinarie Execus e quote di capitale di ZCA;
- c) ai fini dello scambio, le azioni Execus saranno valorizzate ad un prezzo per azione pari alla media del prezzo degli ultimi 6 mesi, mentre la quota residua del capitale di ZCA sarà valorizzata,

Amministratore

Amministratore

Amministratore



proporzionalmente, sulla base dei risultati conseguiti da ZCA a fine 2026, ed in particolare:

- se l'EBITDA 2026 di ZCA sarà pari o inferiore a Euro 800.000 si applicherà un moltiplicatore pari a 5x l'EBITDA 2026 - PFN al 31.12.2026;
- se l'EBITDA 2026 di ZCA sarà compreso tra Euro 800.000 e Euro 1.000.000 si applicherà un moltiplicatore pari a 6x l'EBITDA 2026 - PFN al 31.12.2026;
- se l'EBITDA 2026 di ZCA sarà superiore a Euro 1.000.000 si applicherà un moltiplicatore pari a 7x l'EBITDA 2026 - PFN al 31.12.2026.

Si precisa, al riguardo, che, l'eventuale attuazione dell'esercizio delle menzionate opzioni, ove si traduca in dazione di azioni Execus avverrebbe a valere su una ulteriore e diversa delibera da parte degli organi competenti di Execus.

2. Ragioni del conferimento e dell'esclusione del diritto di opzione

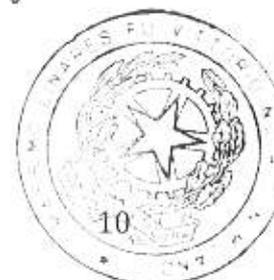
Il Conferimento finalizzato alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale sociale riservato ai soci di ZCA Digital permetterà a Execus di detenere il 51% del capitale sociale di ZCA Digital.

Mediante la suddetta operazione, Execus intende consolidare e integrare la propria offerta commerciale, ampliando così i confini del proprio business in modo significativo e perseguendo al contempo benefici di economia di scala.

Alla luce di quanto sopra esposto, si rende evidente che il conferimento delle partecipazioni pari al 51% di ZCA Digital da parte dei soci della stessa risulta nel pieno interesse della Società e quindi dei Soci di Execus.

Ugualmente risulta nell'interesse della società la previsione dell'esclusione del diritto di opzione sulla delibera di aumento di capitale opzionale di cui alla seconda tranche, in quanto è necessario aumentare il capitale per emettere le azioni da riservare e assegnare ai soci di ZCA Digital per permettere a loro favore l'eventuale soddisfacimento dell'Aggiustamento prezzo che dovesse maturare.

3. Valutazione dei Conferimenti



Al fine di procedere alla valutazione dei beni oggetto di conferimento nell'ambito della Prima dell'Aumento di Capitale (partecipazioni societarie), dovrà essere nominato ai sensi dell'art. 2343-ter, un esperto indipendente che procederà al rilascio di apposita relazione che consentirà di apprezzare che l'effettivo valore dei beni conferiti non è inferiore all'aumento di capitale con essi rispettivamente liberati, comprendente anche il valore delle azioni che verranno assegnate a titolo di Aggiustamento prezzo, al verificarsi dei relativi presupposti, così attestando altresì le condizioni sostanziali alla base delle modalità esecutive di sottoscrizione e liberazione della seconda tranche dell'aumento di capitale.

4. Criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La disposizione di cui all'art. 2441, sesto comma, cod. civ., richiede, a tutela di coloro cui non viene riconosciuto il diritto di opzione, che il prezzo di emissione delle nuove azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le società quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre.

Alla data della presente relazione, il patrimonio netto per azione di Execus, come risultante dall'ultimo bilancio approvato, i.e. quello chiuso al 31 dicembre 2023, che costituisce il limite minimo imposto dal legislatore in caso di esclusione del diritto d'opzione, è pari a 0,44 Euro per azione.

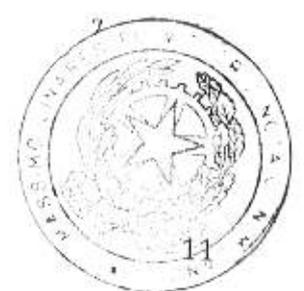
Fermo tale limite, sebbene la Società non sia quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nel EGM – Euronext Growth Milan. La media delle quotazioni dell'ultimo semestre, si attesta a Euro 1,28 per azione. L'indicazione del valore di emissione, inclusivo del sovrapprezzo, di ciascuna nuova azione a 1,43 Euro rappresenta pertanto un premio rispetto al prezzo medio di mercato pari a circa l'11,70%.

Al riguardo si osserva che l'arco di tempo intercorrente, per l'esecuzione dell'aumento risulta, da un canto, prossimo all'adunanza del Consiglio di Amministrazione chiamata a deliberare l'aumento di capitale e, da un altro canto, sufficientemente lungo per impedire che eventuali fenomeni di volatilità – che possono pur sempre interessare i mercati finanziari – possano inficiare una corretta

M. Lombardi

Adunanza

del 14



determinazione del reale valore corrente di mercato delle azioni Execus S.p.A.

Tenendo conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno fissare il prezzo di emissione delle nuove azioni da liberarsi nell'ambito della prima tranche mediante conferimento in natura della partecipazione nella società target in Euro 1,43 (uno virgola quarantatré) di cui Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte di euro 1,3948 a titolo di sovrapprezzo.

Diversamente ove risultino applicabili le previsioni in tema di aggiustamento prezzo, il prezzo di emissione delle nuove azioni Execus da liberarsi in denaro, nell'ambito della seconda tranche sarà determinato in misura pari alla media dei prezzi delle azioni Execus nel semestre precedente alla sottoscrizione della seconda tranche, nel presupposto che il prezzo puntuale di emissione delle azioni di cui alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale risulti superiore, come è attualmente, al patrimonio netto per azione di Execus come risultante dall'ultimo bilancio che verrà approvato prima dell'esecuzione della Seconda Tranche suddetta; e dato atto che il prezzo unitario minimo sarà comunque quello che risulterà essere la frazione del patrimonio netto per azione desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato al momento dell'emissione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile; restando inteso che, conseguentemente, non si potranno emettere nella seconda tranche un numero di nuove azioni maggiore di quello risultante dalla divisione tra l'importo dell'aumento di euro 1.695.000 ed il prezzo unitario delle nuove azioni come sopra determinato (con allocazione di Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo).

Alla data attuale la diluizione massima derivante dall'Aumento di Capitale non è determinabile.

Modalità di esecuzione dell'aumento di capitale prima tranche.

In relazione all'adottato sistema di valutazione dei conferimenti in natura previsto dall'art. 2343 *ter*, secondo comma, lett. b), codice civile, sarà necessario espletare, ai sensi dell'art. 2440, quinto comma, codice civile, la verifica di cui all'art. 2343 *quater*, primo comma, codice civile, ed approvare



contestualmente alla delibera di aumento del capitale sociale, una 'prima' dichiarazione di conferma parziale (in quanto priva della verifica dei fatti successivi al conferimento) ai sensi dell'art. 2343 *quater*, terzo comma, codice civile.

Sempre in relazione all'adozione di un sistema di valutazione del conferimento ^{in natura} alternativo, la tempistica di realizzazione dell'operazione in oggetto risulta la seguente:

- (i) dall'iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera di aumento adottata dal Consiglio di Amministrazione, con la "prima" dichiarazione di conferma degli amministratori, decorreranno ³⁰ i 30 giorni entro i quali i soci che rappresentano alla data della delibera di aumento del capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, potranno chiedere ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del Codice Civile, che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 codice civile;
- (ii) solo in mancanza, entro l'anzidetto termine di 30 giorni, della richiesta di nuova valutazione ai sensi dell'articolo 2443, quarto comma, del Codice Civile, i conferimenti potranno avere efficacia (dato atto che in ogni caso ciascun conferimento deve essere eseguito entro sei mesi dalla data cui si riferisce la valutazione dell'esperto ai sensi degli artt. 2440, quarto comma, e 2343 *ter*, comma secondo, lettera b), codice civile);
- (iii) entro 30 giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della rispettiva delibera di aumento di capitale, gli amministratori dovranno, altresì, completare la verifica prevista dall'articolo 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile; in tale periodo le azioni emesse saranno depositate presso la sede sociale e saranno inalienabili;
- (iv) se gli amministratori, in tale ultimo termine, non rileveranno fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore del bene conferito, in mancanza di domanda dei soci di una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 codice civile, essi amministratori dovranno depositare, entro il medesimo termine, l'attestazione di avvenuta sottoscrizione ai sensi dell'articolo 2444 del Codice Civile unitamente alla "seconda" dichiarazione di conferma ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma terzo, lettera d), del Codice Civile, nella quale dovranno dichiarare che non sono intervenuti



Amministratore

Amministratore

Amministratore



fatti rilevanti ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile.

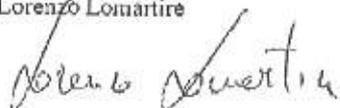
Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità dei prezzi di emissione redatto ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile.

Milano, 30 gennaio 2025.

Per il Consiglio di Amministrazione,

il Presidente

Lorenzo Louartire



Allegato B del n. 20973/8-152 di kep

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI EXECUS S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE, SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE.

Agli Azionisti di Execus S.p.A.
Al Consiglio di Amministrazione di Execus S.p.A.

1. PREMESSA

In data 14 dicembre 2023, l'Assemblea Straordinaria di EXECUS ha attribuito al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà, da esercitare entro cinque anni dalla data della delibera, nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento una o più volte il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero), comprensivi di sopraprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie (la "Delega").

L'Assemblea ha stabilito che nel caso di esclusione o limitazione del diritto di opzione la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità - motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società - di acquisire conferimenti di beni diversi dal denaro, ovvero di deliberare aumenti in denaro riservati in sottoscrizione a partner strategici o selezionati investitori qualificati per il reperimento di risorse utili allo sviluppo e alla crescita della società.

Il giorno 21 del mese di gennaio 2025 si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Execus S.p.A. per deliberare in ordine a "1) Operazione di acquisizione di una partecipazione di maggioranza in ZCA Digital. Approvazione bozze contrattuali e conferimento del mandato all'amministratore delegato per la negoziazione con controparte e la finalizzazione del documento; 2) approvare la relazione ex articolo 2441 c.c. relativo all'aumento di capitale a servizio della operazione di acquisizione di ZCA Digital; 3) convocazione prossimo Cda per l'aumento di capitale in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 c.c.".

Il Consiglio di Amministrazione di Execus S.p.A., dopo ampia discussione, con l'astensione del Presidente Lomartire ed il consenso unanime degli altri consiglieri presenti, ha deliberato: "di approvare i testi contrattuali relativi all'acquisizione di una partecipazione in ZCA Digital inclusi i relativi allegati scrittura privata governance e Impegno di Lock-UP, dando mandato agli amministratori delegati, in viga disgiunta e con facoltà di subdelega, di finalizzare le trattative con controparte, apportare le

Stambini
Piero Lomartire



modifiche ritenute necessarie e firmare i suddetti accordi, compiendo anche in generale ogni attività necessarie e propedeutica alla esecuzione delle deliberazioni di cui sopra; di approvare la relazione ex art. 2441, comma 6, c.c. dando mandato agli amministratori delegati, in vige disgiunta e con facoltà di subdelega, di trasmetterlo alla Società di Revisione e al Collegio Sindacale e di richiedere a quest'ultimo la rinuncia ai termini di cui all'articolo 2441 c.c., con la richiesta di disponibilità ad emettere il proprio parera in tempo utile per il convocando cda in sede notarile; di dare ampio mandato agli amministratori delegati, in vige disgiunta e con facoltà di subdelega, per l'esecuzione delle precedenti deliberazioni, conferendo ogni necessario e/o opportuno potere per convocare il Cda notarile, con l'ordine del giorno precisato in narrativa, al fini della deliberazione dell'aumento di capitale a servizio dell'operazione in esecuzione parziale della delega ex art. 2443 c.c., per richiedere all'Euronext Growth Advisor lo svincolo dagli accordi di Lock Up, e di apportare ai documenti di cui ai punti che precadono tutte le modifiche e/o integrazioni che si rendessero necessarie e/o opportune, anche sulla base di indicazioni fornite dalle autorità di vigilanza, da Borsa Italiana S.p.A. e/o del Euronext Growth Advisor e/o dagli advisor della Società."

In pari data la relazione degli amministratori, redatta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, cod. civ., è stata trasmessa a mezzo di posta elettronica allo scrivente Collegio Sindacale.

Z. DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI.

Come indicato nella Relazione Illustrativa, a parziale esecuzione della Delega il Consiglio di Amministrazione, con il supporto dei propri advisor, ha messo a punto un'operazione straordinaria finalizzata alla realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di quotazione della società all'Euronext Growth Milan.

L'operazione proposta consiste nell'acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in ZCA Digital S.r.l. ("Operazione ZCA Digital"). ZCA Digital è una PMI innovativa, nata dalla fusione perfezionatasi lo scorso 10 dicembre 2024 tra Sinergidea S.r.l. e Zero Carbon Audit S.r.l., che progetta, gestisce e sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate per le imprese, migliorando la customer experience, supportando la trasformazione digitale e promuovendo la transizione ecologica. L'Operazione ZCA Digital verrebbe realizzata mediante la deliberazione di un aumento di capitale ("l'Aumento di Capitale") di Execus, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai soci di ZCA Digital e da liberarsi mediante il conferimento di quote di capitale di ZCA Digital ed eventualmente in denaro, e per l'effetto il conseguimento da parte di Execus della partecipazione di controllo, pari al 51% in ZCA Digital.



In particolare, l'Operazione ZCA Digital verrà realizzata mediante la deliberazione, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., di un aumento di capitale in Execus riservato ai Soci di ZCA Digital per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 2.295.000, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, incedibile, del controvalore di massimi Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 (uno virgola quarantatrè) per azione, inclusivo di sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura di partecipazioni in ZCA Digital S.r.l. pari complessivamente al 51% di capitale della stessa (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale");

ii) una seconda tranche, incedibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilionesecentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo per azione pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci di ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo della partecipazione in ZCA Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale") ai sensi dell'Accordo Quadro.

Le nuove azioni che verranno emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale, tanto della Prima Tranche dell'Aumento di Capitale quanto della opzionale Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale, saranno nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare con le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione, dematerializzate e si prevede che saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato *Euronext Growth Milan* ("EGM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al pari delle altre azioni ordinarie della Società, in base alla normativa di legge e regolamentare applicabile (e quindi senza ulteriore documento di ammissione ai sensi dell'art. 27 del Regolamento Emittenti EGM trattandosi di azioni della stessa categoria di quelle in circolazione).

L'operazione prevede una clausola di aggiustamento prezzo, declinata in base all'EBITDA 2025 di ZCA Digital secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025. In particolare, le formule di aggiustamento prezzo sono di seguito indicate:

Steno Bonatti



- 1) se l'EBITDA 2025 di ZCA sarà pari o minore a Euro 500.000 si applicherà un moltiplicatore di 5x sull'EBITDA 2025 – PFN al 31.12.2025;
- 2) se EBITDA 2025 di ZCA sarà maggiore a 500.000 si applicherà un moltiplicatore di 6x sull'EBITDA 2025 – PFN al 31.12.2025.

Nella specifica ipotesi che la valorizzazione di ZCA derivante dall'applicazione della formula per l'aggiustamento del prezzo risultasse inferiore ad una valutazione implicita di ZCA, pari complessivamente a Euro 1.176.470,59, si darebbe luogo ad un proporzionale incremento delle quote di partecipazione al capitale sociale di ZCA ricomprese nella partecipazione di controllo (e, pertanto, nel conferimento e nella cessione ad Execus di una quota di capitale sociale di ZCA superiore al 51%). In tale eventualità, verrebbe corrispondentemente diminuita la quota residua di capitale sociale di ZCA oggetto dell'opzione call concessa ad Execus.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA.

Al fini della predisposizione del Parere, il Collegio Sindacale ha preso in esame la seguente documentazione: i) lo Statuto vigente di Execus S.p.A.; ii) la Relazione Illustrativa degli amministratori di Execus S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.; iii) l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Execus registrati nel semestre antecedente alla data della Relazione Illustrativa; iv) il bilancio di esercizio di Execus S.p.A. al 31 dicembre 2023; v) il bilancio consolidato di Execus S.p.A. al 31 dicembre 2023.

4. METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI.

L'operazione proposta si configura giuridicamente quale aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione.

L'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, prevede che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione, sia effettuata "in base al valore di patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate su mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre".

Il Consiglio di Amministrazione nella propria relazione illustra quanto segue: *"Alla data della presente relazione, il patrimonio netto per azione di Execus, come risultante dall'ultimo bilancio approvato, i.e. quello chiuso al 31 dicembre 2023, che costituisce il limite minimo imposto dal legislatore in caso di esclusione del diritto d'opzione, è pari a*

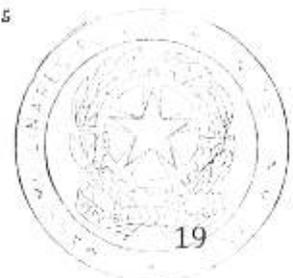


0,44 Euro per azione. Fermo tale limite, sebbene la Società non sia quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nel EGM - Euronext Growth Milan. La media delle quotazioni dell'ultimo semestre, si attesta a Euro 1,28 per azione. L'indicazione del valore di emissione, inclusivo del sovrapprezzo, di ciascuna nuova azione a 1,43 Euro rappresenta pertanto un premio rispetto al prezzo medio di mercato pari a circa l'11,70%. Al riguardo si osserva che l'arco di tempo intercorrente, per l'esecuzione dell'aumento risulta, da un canto, prossimo all'adunanza del Consiglio di Amministrazione chiamata a deliberare l'aumento di capitale e, da un altro canto, sufficientemente lungo per impedire che eventuali fenomeni di volatilità – che possono pur sempre interessare i mercati finanziari – possano inficiare una corretta determinazione del reale valore corrente di mercato delle azioni Execus S.p.A. Tenendo conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno fissare il prezzo di emissione delle nuove azioni da liberarsi nell'ambito della prima tranche mediante conferimento in natura della partecipazione nella società target in Euro 1,43 (uno virgola quarantatré) di cui Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte di euro 1,3948 a titolo di sovrapprezzo. Diversamente ove risultino applicabili le previsioni in tema di aggiustamento prezzo, il prezzo di emissione delle nuove azioni Execus da liberarsi in denaro, nell'ambito della seconda tranche sarà determinato in misura pari alla media dei prezzi delle azioni Execus nel semestre precedente alla sottoscrizione della seconda tranche, nel presupposto che il prezzo puntuale di emissione delle azioni di cui alla Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale risulti superiore, come è attualmente, al patrimonio netto per azione di Execus come risultante dall'ultimo bilancio che verrà approvato prima dell'esecuzione della Seconda Tranche suddetta; e dato atto che il prezzo unitario minimo sarà comunque quello che risulterà essere la frazione del patrimonio netto per azione desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato al momento dell'emissione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile; restando inteso che, conseguentemente, non si potranno emettere nella seconda tranche un numero di nuove azioni maggiore di quello risultante dalla divisione tra l'importo dell'aumento di euro 1.695.000 ed il prezzo unitario delle nuove azioni come sopra determinato (con allocazione di Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo). Alla data attuale la diluizione massima derivante dall'Aumento di Capitale non è determinabile..”.

Roberto Quartini

5. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCOSETRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

Nella Relazione Illustrativa non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli amministratori nelle valutazioni di cui al paragrafo precedente.



6. LAVORO SVOLTO.

Ai fini del rilascio del Parere, il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività: - la lettura critica della Relazione Illustrativa; - l'esame dello Statuto vigente della Società; - l'analisi del lavoro svolto dagli amministratori per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontrare che esso risulti adeguato, ragionevole, motivato e non arbitrario; - il riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni; - la verifica dell'accuratezza dei conteggi effettuati dal Consiglio di Amministrazione sull'andamento del titolo Execus.

7. PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI EXECUS S.P.A SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE.

Ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile il prezzo di emissione delle azioni, nel caso di non spettanza del diritto di opzione, deve essere determinato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre".

Premesso tutto quanto sopra, il Collegio Sindacale

CONSIDERATO CHE

- (i) l'operazione risulta funzionale al percorso di rafforzamento e crescita esterna della Società;
- (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, quali illustrate nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, paiono conformi all'interesse sociale e allo statuto vigente;
- (iii) la metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e i valori fissati per la determinazione dello stesso è stata adeguatamente argomentata nella relazione del Consiglio di Amministrazione;
- (iv) il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di amministrazione per la determinazione del valore delle azioni della Società ex art. 2441, comma 6, codice civile, non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, adeguato, ragionevole e non arbitrario;



tutto ciò considerato, sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate e contenute nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, ritenuti congrui i metodi di valutazione adottati dall'organo amministrativo,

ESPRIME

il proprio parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice Civile, circa la congruità dei prezzi di emissione delle nuove azioni, riferiti alle proposte degli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione.

Milano, il 31 gennaio 2025

Il Collegio Sindacale

Federico Berruti

Federico Berruti

Paolo Sterchele

Paolo Sterchele

Simmaco Riccio

Simmaco Riccio



Berruti

Sterchele



Allegato a del. n. 20923/3152 di rep.



Valutazione del capitale economico della società

ZCA Digital S.r.l.

Alla data del 30.11.2024

Amministratore



Indice

Introduzione	3
Oggetto dell'incarico e finalità della valutazione.....	3
Requisiti soggettivi dell'esperto indipendente.....	4
Data di riferimento della stima	5
Presupposti, limiti e difficoltà dell'analisi nello svolgimento dell'Incarico Professionale	5
Descrizione dell'operazione	6
Descrizione sintetica della Società ZCA Digital oggetto della perizia, nata dalla fusione tra Zero Carbon Audit e Sinergidea.....	8
Documentazione usata per la presente perizia.....	10
Analisi Economico Finanziaria 2022 – 2024 e Piano Industriale 2025-2027	11
Sinergie Strategiche e Clienti Chiave	14
Sviluppo di Nuovi Modelli di Business	14
Linee di Ricavo e Contratti Ricorrenti	14
Progetti e Innovazione Tecnologica	14
Scalabilità e Fidelizzazione dei Clienti	15
Metodi di valutazione di un'azienda.....	17
Metodi patrimoniali	17
Metodi basati sui costi	17
Metodo reddituale.....	18
Metodo finanziario Discounted Cash Flow	18
Metodi empirici: il metodo dei multipli di settore	19
Stima del valore economico della società ZCA.....	19
Metodo reddituale.....	21
Metodo dei Multipli.....	24
Analisi di Sensibilità e Valutazione Prudenziale.....	26
Scenari Considerati	26
Logica Prudenziale e Sostenibilità dei Risultati	26
Risultati e Implicazioni	26
Valutazione del Rischio e Robustezza della Stima	27
Riepilogo delle Valutazioni	27
Conclusioni	28



Introduzione

Il sottoscritto Cesare Ciccolini nato a Milano il 21.11.1968, C.F. CCC CSR 68S21 F205Z, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Roma dal 08/07/2008 al numero AA_009664 e al Registro dei Revisori Legali con provvedimento pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, supplemento n. 52 del 04/07/2003 al n. 129402 con Studio in Roma, Via dei Condotti, 21, ha ricevuto incarico in data 24/11/2024 dai Soci della Società ZCA DIGITAL S.r.l. (di seguito anche "la Società" o "ZCA"), con sede in Milano, Via Enrico Besana 11, P.IVA 12999370963 di stimare il valore di una partecipazione rappresentativa del 51% del capitale (la "Partecipazione") di ZCA Digital Srl, alla data del 30 novembre 2024, ai fini dell'operazione di cui appresso

esaminata

la documentazione contabile e societaria fornita, di seguito descritta in dettaglio;

esperiti

i necessari controlli e criteri estimativi che hanno guidato lo scrivente nella redazione della relazione di stima;

produce le seguenti risultanze peritali.

Oggetto dell'incarico e finalità della valutazione

I Soci della Società conferiscono, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 ter, 2° comma lettera b) c.c., al Professionista indipendente l'incarico Professionale di stimare il valore economico di una quota di capitale sociale di ZCA del valore nominale di Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta / 99) corrispondente al 51,00% (cinquantuno per cento) al fine di conferire la Partecipazione medesima per la liberazione del deliberando aumento di capitale nella società Execus S.p.A. di euro 14.772,82 mediante emissione di numero 419.580 nuove azioni ordinarie da offrire ad un prezzo unitario di euro 1,43 e quindi per un valore complessivo di euro 600.000 – da allocare a valore nominale implicito per euro 0,0352 ciascuna oltre a sovrapprezzo unitario di euro 1,3948 e così per un sovrapprezzo complessivo di euro 585.227,18.

A liberazione del capitale sociale e del sovrapprezzo, i Soci di ZCA conferiranno pro-quota proporzionale tra loro, nella Società Execus S.p.A. la partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di ZCA come sopra rubricata.

La presente relazione è redatta in ossequio al dispositivo di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 2343 ter del codice civile. I primi due commi dell'articolo in esame così recitano:

"Nel caso di conferimento di valori mobiliari ovvero di strumenti del mercato monetario non è richiesta la relazione di cui all'articolo 2343, primo comma, se il valore ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo è pari o inferiore al prezzo medio ponderato al quale sono stati negoziati su uno o più mercati regolamentati nei sei mesi precedenti il conferimento.

Fuori dai casi in cui è applicabile il primo comma, non è altresì richiesta la relazione di cui all'articolo 2343, primo comma, qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura o crediti conferiti sia pari o inferiore:



a) al fair value iscritto nel bilancio dell'esercizio precedente quello nel quale è effettuato il conferimento a condizione che il bilancio sia sottoposto a revisione legale e la relazione del revisore non esprima rilievi in ordine alla valutazione dei beni oggetto del conferimento, ovvero:

b) al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità."

In merito, lo Scrivente dichiara di godere dei requisiti di indipendenza richiesti dall' art. 2343 ter, comma 2, lettera b) del codice civile e di essere consapevole dello scopo delle finalità della valutazione effettuata.

I dati di mercato contenuti nel presente documento sono da ritenersi attendibili circa la rappresentazione della relativa situazione alla data della stesura, anche se lo Scrivente non ha esperito alcuna attività di revisione e due diligence degli stessi.

In relazione a quanto sopra, non sono da escludere ulteriori elementi, fattori e metodologie proprie di alcune delle attività esaminate tali da modificare, seppure non sensibilmente, l'adozione dei singoli parametri unitari scelti e adottati come riferimento.

Ciò premesso, nel prosieguo dell'elaborato si procede:

- all'illustrazione dei presupposti e dei limiti di svolgimento del presente incarico;
- alla spiegazione sintetica della società oggetto della perizia;
- alla presentazione delle principali metodologie di stima del valore economico d'azienda;
- alla stima del valore economico della società oggetto di valutazione;
- a formulare le conclusioni a cui si è pervenuti a seguito della stima effettuata.

La data di riferimento della presente perizia è il 30 novembre 2024.

Requisiti soggettivi dell'esperto indipendente

La carenza dei requisiti soggettivi priva di attendibilità la valutazione agli effetti della lett. b) del secondo comma dell'art. 2343-ter, perché mancante dei presupposti oggettivamente riconoscibili e fondanti.

La professionalità deve essere innanzitutto adeguata, quindi proporzionata e conveniente in ragione dell'importanza economica e della natura del bene da conferire ed oggettivamente riconoscibile dalla generalità dei consociati, segnatamente dagli altri soci e dai terzi.

Fra gli indici presuntivi di professionalità che possono confortare nella valutazione:

1. L'iscrizione del Professionista nel Registro dei Revisori legali dal 2003 e all'Albo dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Roma dal 2008
2. L'esperienza acquisita dal professionista nelle materie economico finanziarie e nelle operazioni di finanza strutturata.

Il professionista conferma di essere indipendente da chi effettua il conferimento e dalla società, e anche dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società conferitaria e di possedere dunque i requisiti previsti per i sindaci nell'art. 2399 c.c. e nell'art. 160 T.U.F.



Si ricorda, a tal proposito, che il Professionista non ha svolto alcun incarico professionale per conto di Execus o ZCA prima della presente perizia, né ha in corso altri incarichi.

Data di riferimento della stima

Ai fini delle determinazioni di cui al presente incarico, la data di riferimento per la stima è il 30 novembre 2024.

Le assunzioni effettuate nel prosieguo del lavoro, così come l'utilizzo di parametri e grandezze di riferimento, sono state quindi riportate alla data sopra indicata.

Rispetto a tale data la normativa applicabile stabilisce i limiti temporali entro i quali i risultati della presente stima potranno essere utilizzati da EXECUS S.p.A. qualora si desse effettiva esecuzione alla prospettata operazione di conferimento.

Presupposti, limiti e difficoltà dell'analisi nello svolgimento dell'incarico Professionale

La presente relazione di stima si basa sui seguenti presupposti e limitazioni:

- *i dati, i documenti e le informazioni che costituiscono il supporto quantitativo e qualitativo della relazione sono stati forniti dalla Società. Lo Scrivente, pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, non avendo effettuato alcun audit sui dati forniti, non risponde della completezza, accuratezza, attendibilità e rappresentatività di tali dati, documenti e informazioni. Di conseguenza, resta ferma la responsabilità della Società per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;*
- *la continuità dell'attività aziendale e quindi una gestione senza sostanziali mutamenti di direzione e gestione;*
- *l'utilizzo di valori consuntivi e valori previsionali ritenuti ragionevolmente ipotizzabili;*
- *l'incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile, i dati ottenuti siano stati oggetto di riscontro laddove questo è stato ritenuto necessario;*
- *l'incarico non prevede lo svolgimento di verifiche e accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura legale, fiscale, contrattuale, previdenziali, connesse a problematiche non riportate nei documenti contabili utilizzati per la valutazione;*
- *sono state utilizzate informazioni e documenti economico-finanziari predisposti dalla società e tali documenti sono stati verificati solo per ragionevolezza. La responsabilità sulla qualità e completezza delle informazioni e dei dati in essi contenuti compete alla Società;*
- *la sussistenza o meno di fatti nuovi e rilevanti, tali da poter modificare sensibilmente il valore attribuito alle quote di ZCA Digital nell'ambito del conferimento, sarà oggetto di verifica da parte degli amministratori di EXECUS S.p.A ai sensi dell'art. 2343 quater del Codice Civile, nel termine di 30 giorni dall'iscrizione della delibera di aumento di capitale sociale collegato all'apporto.*

Carlo Biliotti



- le conclusioni esposte nella seguente relazione sono basate sul complesso delle sole valutazioni ivi contenute. Pertanto, nessuna parte della relazione potrà essere utilizzata disgiuntamente, sia in forma integrale sia sintetica, rispetto alla relazione nella sua interezza. Il sottoscritto perito non assume alcuna responsabilità diretta o indiretta per i danni che possano derivare da un non corretto utilizzo delle informazioni ivi contenute o da un utilizzo delle stesse da parte di soggetti diversi dagli specifici destinatari della relazione;
- la valutazione contenuta nella presente relazione deve essere intesa solo ed esclusivamente in funzione della determinazione del valore della ZCA Digital, nel contesto dell'operazione di conferimento nella EXECUS S.p.A., di cui la conferente intende acquisire una quota di partecipazione del capitale;
- le valutazioni e conclusioni contenute nella presente perizia si basano sui dati economico-patrimoniali e finanziari ottenuti dal management di ZCA Digital, ed in particolare sui bilanci depositati per gli anni 2022 e 2023, sulle situazioni economico-patrimoniali al 30.11.24, sul piano industriale 2025-2027 predisposti dal management della ZCA Digital; il professionista non ha effettuato alcuna revisione contabile delle stesse, né alcuna verifica sulla ragionevolezza delle ipotesi ed assunzioni alla base del piano industriale 2025-2027; le valutazioni effettuate e le conclusioni cui si è pervenuti nella presente perizia, si basano pertanto sul presupposto della veridicità di tali informazioni.
- La ZCA Digital è nei fatti una società di recente costituzione, risultante dalla fusione per incorporazione (avvenuta a dicembre 2024) di Sinergidea S.r.l., operativa dal 2015 in Zero Carbon Audit S.r.l. (per il cui effetto cambia nome in ZCA Digital), fondata nel 2023. Sebbene la storicità di Sinergidea costituisca un elemento di supporto, la limitata operatività storica di Zero Carbon Audit e la giovane età della società risultante dalla fusione rappresentano un fattore che potrebbe condizionare la solidità delle proiezioni e la capacità di valutare in modo esaustivo le dinamiche economico-finanziarie nel lungo termine.
- La metodologia di valutazione adottata si basa su principi e criteri generalmente accettati, ma i risultati ottenuti possono risentire di variabili macroeconomiche, di mercato e settoriali non completamente prevedibili al momento della redazione.
- Infine, è stato considerato un orizzonte temporale limitato per la disponibilità di dati storici consolidati pro forma e per la natura innovativa dei servizi offerti dalla ZCA Digital, che rende più complessa l'analisi delle potenzialità di sviluppo nel contesto competitivo di riferimento.

Tenuto conto di quanto rappresentato nel presente capitolo, si sottolinea che la valutazione effettuata sconta inevitabilmente gradi di aleatorietà e incertezza maggiori di quelli, peraltro già tipici, di ogni procedimento valutativo che miri – come è corretto che sia – a stimare il valore di un'attività economica sulla base della sua capacità prospettica di generare benefici economici

Descrizione dell'operazione

L'operazione coinvolge le seguenti società:

- **Execus S.p.A.:** Società che realizza l'aumento di capitale sociale e riceve il conferimento del 51% di ZCA Digital.
- **ZCA Digital S.r.l.:** Società oggetto del conferimento, costituita in seguito alla fusione per incorporazione tra:
 - **Zero Carbon Audit S.r.l.**, con sede legale a Milano, Via Besana 11, P.IVA 12999370963.
 - **Sinergidea S.r.l.**, con sede legale a Novara, Via Iamoni 25, P.IVA 98765432109.



- o A seguito della fusione avvenuta il 10 dicembre 2024 (Repertorio n. 16.516, Raccolta n. 10073 Notaio Alessandra Radaelli), con effetto giuridico dal 1° gennaio 2024, Zero Carbon Audit ha cambiato la denominazione in ZCA Digital.

L'operazione in oggetto si inquadra nell'ambito della strategia di crescita e sviluppo di EXECUS S.p.A., società quotata su Euronext Growth Milan, che opera nel settore del social selling e della lead generation, utilizzando la piattaforma LinkedIn come canale strategico; l'azienda offre soluzioni per migliorare le performance commerciali delle imprese, combinando competenze digitali, consulenza strategica e formazione per l'ottimizzazione delle reti di vendita B2B; l'obiettivo è aiutare i clienti a generare contatti qualificati, migliorare la conversione delle opportunità di business e rafforzare la presenza digitale delle aziende in diversi settori di mercato.

L'orientamento di Execus è verso l'uso di tecnologie avanzate e l'adattamento alle tendenze del mercato digitale per garantire valore aggiunto ai propri clienti.

L'obiettivo primario dell'operazione è l'integrazione nel Gruppo Execus della ZCA Digital S.r.l., società risultante dalla fusione tra Zero Carbon Audit S.r.l. (fondata nel 2023) e Sinergidea S.r.l. (fondata nel 2015), per creare sinergie strategiche e operative, sfruttando le competenze tecnologiche, di analisi ESG e di audit digitale della ZCA Digital in settori di crescente rilevanza, come l'ottimizzazione dei consumi energetici, l'analisi dell'impatto ambientale nel digitale e l'adozione di soluzioni che siano supportate da Intelligenza Artificiale in molteplici campi.

L'operazione verrà attuata attraverso un aumento di capitale in EXECUS S.p.A., con sovrapprezzo riservato ai soci di ZCA Digital, a fronte del conferimento di una quota pari al 51% del capitale sociale della ZCA Digital.

Struttura dell'operazione

L'operazione si sviluppa in più fasi principali:

- 1. Conferimento del 51% del capitale di ZCA Digital in EXECUS S.p.A.**
 - o I soci di ZCA Digital conferiranno pro quota in natura una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società in EXECUS S.p.A.
 - o A fronte di tale conferimento, EXECUS S.p.A. emetterà nuove azioni, destinate ai soci di ZCA Digital, a un prezzo per azione definito sulla base della media ponderata del prezzo di mercato degli ultimi 12 mesi, pari a 1,43 euro per azione e pertanto numero 419.580 azioni di nominali 0,0352 ciascuna oltre ad un sovrapprezzo unitario di euro 1,3948 e così per un sovrapprezzo complessivo di euro 585.227,18
- 2. Determinazione del valore del conferimento**
 - o Le parti hanno concordato preliminarmente un valore pari a 600.000 euro per il 51% del capitale di ZCA Digital. Tale valore è soggetto a verifica o aggiustamento in base ai risultati di EBITDA e PFN consolidati al 31 dicembre 2025.
- 3. Seconda tranche di aumento di capitale**
 - o Qualora ZCA Digital raggiunga soglie di EBITDA concordate nel 2025, sarà previsto un ulteriore aumento di capitale e sovrapprezzo per un massimo di 1.695.000 euro, sottoscrivibile dai soci di ZCA Digital mediante compensazione del credito maturato verso EXECUS S.p.A. Tale aumento sarà liberato con l'emissione di nuove azioni Execus ad un prezzo pari al valore medio ponderato di mercato degli ultimi sei mesi antecedenti la sottoscrizione.
- 4. Call option per l'acquisizione della totalità del capitale di ZCA Digital**



- o L'operazione prevede inoltre l'inserimento di un'opzione call, che consentirà a EXECUS S.p.A. di acquisire la totalità delle quote residue di ZCA Digital da esercitarsi entro 30 giorni dalla approvazione del bilancio al 31 Dicembre 2026.

Finalità dell'operazione

L'operazione persegue obiettivi strategici di crescita per EXECUS S.p.A. attraverso l'acquisizione di una partecipazione di controllo in ZCA Digital, società che opera in un settore ad alto potenziale di sviluppo grazie alla crescente attenzione agli aspetti ESG e all'ottimizzazione dei consumi digitali.

In particolare, le attività di ZCA Digital consentiranno a EXECUS S.p.A. di:

- Rafforzare la propria offerta tecnologica con soluzioni di audit e software innovativi basati sull'intelligenza artificiale.
- Accedere a nuovi mercati strategici e rafforzare la propria posizione competitiva in ambito ESG.
- Incrementare il valore per gli azionisti attraverso l'integrazione di una società con prospettive di crescita rilevanti e una forte specializzazione nel calcolo e monitoraggio degli impatti digitali ambientali e della opportunità di effettuare up-selling sulla "customer base".

Tempistiche e condizioni sospensive

L'operazione sarà completata previa autorizzazione del Euronext Growth Advisor di EXECUS S.p.A.: l'aumento di capitale iniziale dovrà essere sottoscritto entro il 31 gennaio 2025; la seconda tranche sarà soggetta all'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e al raggiungimento dei target concordati.

Considerazioni conclusive

La presente operazione rappresenta un'iniziativa strategica significativa sia per EXECUS S.p.A., in quanto consente di integrare un'azienda tecnologica con prospettive di crescita in un settore chiave per il futuro, sia per ZCA, in quanto beneficia di una sinergia strategica con una realtà consolidata, favorendo l'accesso a risorse, competenze e mercati necessari per accelerare la propria crescita e consolidare il proprio posizionamento competitivo nel settore digitale. L'accordo sottolinea la convergenza di interessi tra le Parti e il potenziale beneficio derivante dalle sinergie attese.

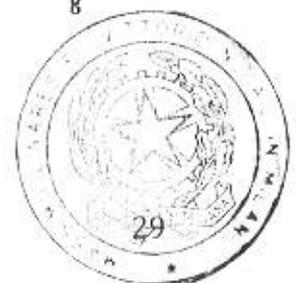
Descrizione sintetica della Società ZCA Digital oggetto della perizia, nata dalla fusione tra Zero Carbon Audit e Sinergidea

Con riferimento al modello di business, ZCA Digital S.r.l., nata dalla fusione in Zero Carbon Audit S.r.l. (costituita nel 2023) di Sinergidea S.r.l. (fondata nel 2015), combina competenze avanzate in audit digitale, sostenibilità ESG e soluzioni tecnologiche personalizzate. La società si propone come un partner strategico per le aziende che intendono ottimizzare i processi operativi e conformarsi agli obblighi normativi in ambito ambientale, sociale e di governance.

ZCA Digital opera attraverso un modello di business articolato su quattro pilastri principali:

1. Digital ESG Audit

- o ZCA Digital utilizza Green Web Meter, una piattaforma che analizza l'impatto ambientale delle infrastrutture digitali delle aziende, misurando metriche come consumo di energia, emissioni di CO₂ e ottimizzazione dei dati digitali.



- o Sfruttando modelli di **machine learning**, Green Web Meter offre un'analisi accurata e tempestiva, assegnando un punteggio ESG e fornendo raccomandazioni per il miglioramento continuo. La piattaforma utilizza la tecnologia **blockchain** per emettere badge certificati (NFT) che garantiscono autenticità e tracciabilità, aumentando la credibilità delle aziende verso investitori e stakeholder.
2. **Soluzioni software tailor-made**
- o ZCA sviluppa piattaforme su misura per la gestione omnicanale, come **SinerPay**, una soluzione innovativa per la gestione di campagne di pagamento, credit collection, customer care e sondaggi.
 - o Ogni progetto è personalizzato sulle esigenze del cliente, utilizzando tecnologie all'avanguardia per garantire scalabilità, sicurezza e facilità d'uso. Il processo di sviluppo coinvolge team interni multidisciplinari che collaborano direttamente con i clienti per assicurare che le soluzioni soddisfino pienamente i requisiti operativi e di mercato.
3. **Staffing IT e consulenza specializzata**
- o ZCA offre servizi di staffing e consulenza per progetti IT complessi, con focus su cybersecurity, networking e sviluppo software.
 - o ZCA attrae e seleziona talenti qualificati, inserendoli in team di progetto per supportare aziende di alto profilo come Stim Tech Group e Capgemini. L'approccio consulenziale mira a fornire valore immediato attraverso l'integrazione di competenze tecniche avanzate e conoscenza approfondita dei settori serviti.
4. **Innovazione continua e sostenibilità digitale**
- o ZCA promuove la sostenibilità digitale aiutando le aziende a ridurre l'impatto ambientale dei propri asset tecnologici.
 - o ZCA Utilizza una combinazione di analisi basate su AI e raccomandazioni personalizzate per ottimizzare l'efficienza delle operazioni digitali, sostenendo le aziende nel processo di transizione verso modelli di business più sostenibili.

Presentazione del mercato

Il mercato in cui ZCA Digital opera è caratterizzato da dinamiche di crescita rapide e da una sempre maggiore attenzione alla sostenibilità. Le principali opportunità di mercato sono legate ai seguenti driver di crescita:

1. **Normativa e obblighi ESG**
- o L'introduzione della **Direttiva UE 2022/2464 (CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive)** obbliga grandi aziende e PMI quotate a redigere bilanci di sostenibilità, coinvolgendo circa 4.000 aziende in Italia e oltre 50.000 nell'Unione Europea (fonte PWC <https://www.pwc.com/it/it/publications/docs/pwc-csrd-nuova-direttiva-scenario-csv.pdf>).
 - o In questo contesto, ZCA si posiziona come leader nel supportare le imprese nell'adempimento degli obblighi normativi attraverso soluzioni di audit avanzate e consulenze personalizzate, riducendo il rischio di sanzioni e migliorando la competitività aziendale.
2. **Crescita del mercato ESG**
- o Il mercato globale del software ESG per investitori, che include soluzioni per la misurazione, il monitoraggio e la rendicontazione delle prestazioni ESG, cresce a un

Carla Lillo





CAGR del 15,7% e si prevede che raggiunga un valore di circa 2,011 milioni di dollari entro il 2030, partendo da una base di 558 milioni di dollari nel 2021 (fonte <https://www.acumenresearchandconsulting.com/investor-esg-software-market>).

L'integrazione di tecnologie AI e blockchain nei propri servizi permette a ZCA di offrire soluzioni scalabili e affidabili per migliorare l'efficienza operativa e attrarre investitori attenti ai criteri ESG.

3. Domanda di trasformazione digitale

- o Nel 2023, la spesa mondiale per l'IT ha raggiunto i 4,7 trilioni di dollari, con una crescita del 4,3% rispetto all'anno precedente (fonte Gartner <https://www.corrierecomunicazioni.it/digital-economy/spesa-it-verso-il-43-gartner-la-trasformazione-digitale-sta-mutando/>). Inoltre, il mercato digitale italiano ha registrato una crescita del 2,1% nel 2023, raggiungendo un valore complessivo di 78,7 miliardi di euro (fonte Anitec-Assinform <http://www.anitec-assinform.it/publicazioni/il-digitale-in-italia/edizioni-precedenti/il-digitale-in-italia-2023-vol.2.k1>). Questa tendenza è trainata dall'adozione di tecnologie come l'Intelligenza Artificiale, l'Internet of Things e il cloud computing, che consentono alle aziende di ottimizzare i processi, ridurre i costi e migliorare la sostenibilità ambientale.
- o ZCA offre piattaforme personalizzate e soluzioni tecnologiche innovative per ottimizzare i processi critici, ridurre i costi e aumentare il valore per gli stakeholder.

Documentazione usata per la presente perizia

Nel corso della redazione della presente perizia, sono stati analizzati i seguenti documenti, suddivisi per categoria, al fine di garantire una valutazione puntuale e accurata del valore economico di ZCA Digital ex art. 2343 co. 2 lett. b) del Codice Civile.

Bilanci societari

- Bilancio ZERO CARBON 2023.
- Bilancio SINERGIDEA 2023.
- Bilancio SINERGIDEA 2022.

Documenti fiscali e patrimoniali

- Dichiarazione dei redditi ZERO CARBON 2024 relativa al FY 2023.
- Dichiarazione dei redditi SINERGIDEA 2024.
- Dichiarazione dei redditi SINERGIDEA 2023.

Bilanci Infrannuali

- Situazione economica e patrimoniale di SINERGIDEA al 30 novembre 2024.
- Situazione economica e patrimoniale di ZERO CARBON al 30 novembre 2024

Documentazione societaria

- Verbali dell'Assemblea dei Soci ZERO CARBON.
- Verbali del Consiglio di Amministrazione ZERO CARBON.
- Atto di fusione ZCA Digital Srl.
- Visura storica ZERO CARBON.





- Visura storica SINERGIDEA.
- Documenti contrattuali
 - Lettera di Intenti (LOI) Execus del 14 dicembre 2024.
- Perizie precedenti
 - Perizia di valutazione SINERGIDEA del 20 settembre 2024.
- Proiezioni e valutazioni economiche
 - File Excel con proiezioni economiche ZCA Digital 2027 v1.3.2.
 - Piano Strategico ZCA Digital 2025.

Analisi Economico Finanziaria 2022 – 2024 e Piano Industriale 2025-2027

Premessa

L'analisi si basa sulla aggregazione dei bilanci delle società partecipanti alla fusione e pertanto aggregando i dati economici delle singole entità coinvolta nel progetto, con l'obiettivo di avere una base dati omogenea per poi integrare l'analisi e lo scopo della perizia con i numeri del Piano Industriale 2025-2027.

Analisi del Conto Economico al 30/11/2024 e Implicazioni per il Nuovo Piano Industriale

	2022 - Bilancio Doppiostrato			2023 - Bilancio Doppiostrato			30/11/2024 - Situazione Contabile Intermediale		
	SINERGIDEA S.R.L.	ZERO CARBON AUDIT S.R.L.	CONSOLIDATO PRO FORMA - ZCA DIGITAL	SINERGIDEA S.R.L.	ZERO CARBON AUDIT S.R.L.	CONSOLIDATO PRO FORMA - ZCA DIGITAL	SINERGIDEA S.R.L.	ZERO CARBON AUDIT S.R.L.	SIT. CONTABILE INTERMEDIALE CONSOLIDATA PRO FORMA - ZCA DIGITAL
Risparmi Altri	2.034		2.034	2.118	257	2.375	1.737	206	1.945
VALORE DELLA PRODUZIONE	52		52	98		98	5		5
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.086	0	2.086	2.217	257	2.474	1.742	206	1.950
ewica %	41	0	41	46	111	167	280	19	269
	2%		2%	2%	43%	7%	14%	9%	14%
esultato Operativo (EBIT)	-58	0	-58	41	69	80	232	19	241
esultato Netto	-58	0	-58	2	35	37	166	10	205
	-3%		-3%	2%	19%	4%	13%	9%	12%
	-29	0	-29	2	35	37	166	10	205
	-1%		-1%	2%	19%	4%	13%	9%	12%

1. Nel 2022, i dati riflettono unicamente l'operato di Sinergidea S.r.l., poiché Zero Carbon Audit S.r.l. non esisteva.
2. Nel 2023, è stato integrato il contributo di Zero Carbon Audit, che ha attraversato una fase di start up.
3. Per il 2024, i dati fino al 30/11 mostrano una progressiva stabilizzazione dei numeri delle due entità.

Analisi per Periodo

2022: Sinergidea come Unica Entità Operativa



- **Ricavi:** Pari a 2.086 migliaia di euro, rappresentano la totalità del “consolidato pro forma” per l’assenza di Zero Carbon Audit.
- **Margine EBITDA (2%):** Marginale, riflettendo una gestione dei costi non ottimale.
- **Margine EBIT (-3%):** Indicativo di moderate perdite operative che richiedono una tempestiva azione correttiva da parte del management.

2023: Nascita di Zero Carbon Audit e primi risultati della riorganizzazione di Sinergidea

- **Ricavi:** Crescita del 18,6% a 2.474 migliaia di euro, grazie al contributo combinato di Sinergidea e Zero Carbon Audit.
 - **Zero Carbon Audit:**
 - Ricavi pari a circa 200 k€,
 - Ha contribuito per oltre 2/3 all’EBITDA consolidato, pur essendo in una fase di lancio.
 - **Sinergidea:**
 - Ha dimostrato un miglioramento significativo, passando da un EBIT negativo -3% nel 2022 a +2% nel 2023 grazie a una gestione più efficiente delle commesse e un controllo migliore dei costi.
 - Ricavi in crescita del 10% rispetto al 2022.
- **Margine EBIT (4%):** Miglioramento significativo rispetto al 2022, segno di maggiore efficienza operativa.

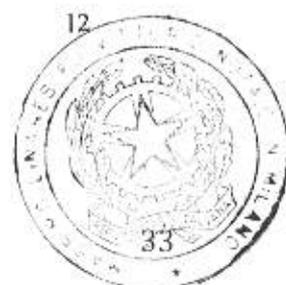
11/2024: Consolidamento delle performance di Sinergidea

- **Ricavi:** Leggera contrazione a 1.950 migliaia di euro, dovuta alla focalizzazione su contratti di maggiore qualità.
- **Margine EBITDA (14%):** è in sensibile crescita rispetto al 2023, dimostrando che l’ottimizzazione dei costi sta producendo effetti positivi.
 - **Sinergidea:** Continua a essere il principale contributore alla performance consolidata.
 - **Zero Carbon Audit:** Mostra costi operativi sotto controllo.
- **Margine EBIT (12%):** Incremento significativo rispetto agli anni precedenti, indice di una gestione operativa nell’insieme più efficiente.

L’analisi del triennio evidenzia un miglioramento significativo della redditività operativa, guidato da Sinergidea e dal progressivo consolidamento di Zero Carbon Audit. Questi risultati forniscono solide basi per una valutazione positiva del capitale economico di ZCA Digital, con buone prospettive di crescita futura.

Analisi della Struttura Patrimoniale al 30/11/2024 e Implicazioni per il Nuovo Piano Industriale

La struttura patrimoniale del gruppo ZCA Digital al 30/11/2024, per lo scopo della presente perizia, evidenzia due elementi chiave:



	2022			2023			30/11/2024 - Situazione Contabile Infrannuale		
	SINERGIDEA S.R.L.	ZERO CARBON AUDIT S.R.L.	CONSOLIDATO PRO FORMA ZCA DIGITAL	SINERGIDEA S.R.L.	ZERO CARBON AUDIT S.R.L.	CONSOLIDATO PRO FORMA ZCA DIGITAL	SINERGIDEA S.R.L.	ZERO CARBON AUDIT S.R.L.	CONSOLIDATO PRO FORMA ZCA DIGITAL
Immobilizzazioni	164		164	93	121	214	342	251	633
Attivo Circolante	836		836	1.130	351	1.480	862	316	1.178
Rischi e Ricontri Attivi	3		3	5		5			0
Totale Attivo	1.003	0^P	1.002	1.237	472^F	1.709	1.204	607	1.811
Patrimonio Netto	58		58	6	85	79	187	503	780
TRR	113		113	95		95	83		83
Debiti	1.026		1.026	1.129	387	1.516	920	14	934
Rischi e Ricontri Passivi	9		9	18		18	14		14
Passivo	1.032	0	1.032	1.237	472	1.709	1.204	607	1.811

La struttura patrimoniale al 30/11/2024 presenta un equilibrio tra debiti e patrimonio netto, evidenziando una buona solidità finanziaria rafforzata dall'aumento di capitale.

Tali condizioni forniscono una base adeguata all'implementazione del piano industriale 2025 e per affrontare eventuali sfide legate alla crescita futura.

1. Rapporto Debt-to-Equity (D/E) e Sostenibilità Finanziaria

- o Un rapporto D/E pari a 1,32 (debiti totali di 934 mila euro rispetto a un patrimonio netto di 780 mila euro) indica una leva finanziaria moderata, compatibile con la capacità del gruppo di sostenere nuovi investimenti.
- o Il livello contenuto di indebitamento garantisce margine per eventuali finanziamenti futuri, senza compromettere la stabilità finanziaria.

2. Patrimonio Netto Rafforzato

- o L'aumento di capitale deliberato nel 2024 da parte di Zero Carbon Audit (450 mila euro liberati in denaro, con un sovrapprezzo di 438.480 euro, come da verbale del 16 aprile 2024) ha portato il patrimonio netto al 43% del passivo, migliorando la solidità finanziaria del gruppo.
- o Questo rafforzamento riduce il rischio percepito da creditori e investitori e crea una base stabile per il piano industriale 2025.

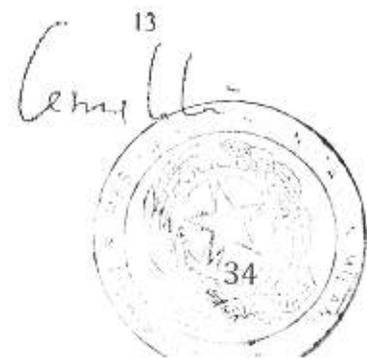
3. Prospettive per il Piano Industriale 2025

- o Il rapporto D/E moderato e la solidità patrimoniale rappresentano un vantaggio strategico, facilitando l'accesso a finanziamenti competitivi e supportando investimenti mirati.
- o Questa posizione garantisce al gruppo flessibilità operativa e finanziaria per gestire gli investimenti previsti, favorendo sia la crescita dei ricavi sia il miglioramento dei margini.

Piano Industriale 2025-2027 - Tecnologia e Innovazione nei Ricavi di ZCA Digital

ZCA Digital si distingue nel panorama delle tecnologie per telecomunicazioni (TLC) e call center grazie a soluzioni innovative che combinano Intelligenza artificiale (IA) e sostenibilità.

L'azienda è un punto di riferimento per clienti che necessitano servizi avanzati in ambiti come call center digitalizzati, automazione e piattaforme ESG.

13


La fusione per incorporazione in Zero Carbon di SINERGIDEA ha ulteriormente rafforzato le sue competenze tecnologiche, specialmente nell'intersezione tra tecnologia ESG e intelligenza artificiale, rendendola una realtà capace di fornire soluzioni scalabili e personalizzate.

Sinergie Strategiche e Clienti Chiave

Uno dei pilastri fondamentali dei ricavi è rappresentato dalla collaborazione con ENEGAN Energia, un cliente di Sinergidea acquisito con la fusione. ENEGAN beneficia dei servizi di call center IA, caratterizzati da un forte orientamento alla sostenibilità, in linea con le competenze di Zero Carbon. L'integrazione di tecnologia IA e ESG consente di offrire un servizio che unisce efficienza operativa e rispetto per l'ambiente.

Collaborazioni Strategiche:

- **Principali Marchi del segmento Automotive:** partnership rilevanti nel settore automotive per soluzioni di automazione tramite SurvAI.
- **Principali società che operano nel segmento web:** gestione della Carbon Footprint di servizi web.
- **Principali società di sviluppo Software Europe:** con integrazione del bilancio ESG e della Carbon Footprint sulla piattaforma software per Commercialisti e Fiscalisti.

Sviluppo di Nuovi Modelli di Business

La fusione ha permesso a ZCA di sviluppare la piattaforma CICAS (Call Center as a Service), un prodotto scalabile e modulare che soddisfa le esigenze di call center digitalizzati. Questo modello è stato ulteriormente rafforzato dalla collaborazione con il distributore inglese Hyperitech per la vendita di licenze CICAS e la piattaforma SurvAI nel Regno Unito.

Linee di Ricavo e Contratti Ricorrenti

Le linee di ricavo di ZCA Digital si articolano principalmente su due fronti:

1. **Contratti Ricorrenti (con durata pluriennale):**
 - ENEGAN, Caggemini, Engineering e STIM sono clienti consolidati che garantiscono ricavi ricorrenti nel settore tecnologico e IA.
 - L'obiettivo è sfruttare il cross-selling e l'up-selling su progetti customizzati.
2. **Expansione tramite Master Dealer e Distribuzione:**
 - Con XCally (soluzione omnicanale per contact center), azienda tech distribuita in 70 paesi, ZCA Digital è master dealer esclusivo per l'Italia. Il piano prevede la gestione di 60 clienti in quattro anni, con 11 già acquisiti nel 2025. ZCA offre servizi di implementazione e supporto per le infrastrutture di XCally, generando ricavi aggiuntivi da progetti su misura.

Progetti e Innovazione Tecnologica

ZCA Digital si impegna a integrare sostenibilità e tecnologia in ogni progetto:

- **Hyperitech:** distribuzione di licenze per la piattaforma SurvAI.
- **Web Solution:** integrazione ESG nella gestione della presenza web.
- **SinerPay:** previsto un contratto di manutenzione a seguito della cessione del 60% ad un grande player autostradale, un altro esempio di strategia orientata a ricavi non fungibili.



Scalabilità e Fidelizzazione dei Clienti

Grazie alla fusione di Sinergidea in Zero Carbon, ZCA Digital ha acquisito un portafoglio clienti altamente fidelizzato, in quanto i suoi servizi non sono fungibili e creano un legame strategico con i clienti. Questo approccio non solo rafforza le relazioni esistenti ma rende il modello di business estremamente scalabile a livello internazionale.

I ricavi di ZCA Digital sono il risultato di una strategia che unisce innovazione tecnologica, sostenibilità e una visione chiara delle esigenze del mercato. Con un mix di contratti ricorrenti, progetti personalizzati e partnership strategiche, l'azienda è posizionata per una crescita solida e sostenibile nel lungo periodo.

Da un punto di vista economico finanziario, l'analisi si concentra sulle proiezioni del piano industriale di ZCA Digital elaborato dal management per il triennio 2025-2027, evidenziando le principali dinamiche economico-finanziarie e le implicazioni per la crescita futura.

	2022 -	2023 -	30/11/2024 -	2025	2026	2027
	Bilancio Depositato	Bilancio Depositato	Situazione Contabile	PIANO INDUSTRIALE ZCA DIGITAL		
	CONSOLIDATO PRO FORMA - ZCA DIGITAL	CONSOLIDATO PRO FORMA - ZCA DIGITAL	SIT. CONTABILE INFRANNUALE CONSOLIDATA PRO FORMA - ZCA DIGITAL			
Ricavi	2.034	2.375	1.945	2.768	3.361	4.305
Altri	52	99	5			
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.088	2.474	1.950	2.768	3.361	4.305
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	41	157	289	991	1.477	2.149
<i>ebitda %</i>	2%	7%	14%	36%	44%	50%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	-58	90	241	658	1.180	2.059
<i>ebit %</i>	-3%	4%	12%	24%	35%	48%
RISULTATO NETTO	-88	37	205	452	817	1.468
<i>net %</i>	-5%	2%	11%	16%	24%	34%

2025: Consolidamento Post-Fusione

- **Ricavi (2.768 migliaia di euro):**
 - Crescita del 42% rispetto al 2024 (1.950 migliaia di euro al 30/11/2024).
 - La crescita è attribuibile alla piena integrazione operativa tra Sinergidea e Zero Carbon Audit.
- **EBITDA (36%):**
 - Margine significativo, con un miglioramento di 22 punti percentuali rispetto al 2024.
 - Segnala un controllo efficace dei costi e il successo delle sinergie operative.
- **EBIT (24%):**
 - Margine operativo robusto, segno di una gestione efficiente e di un contenimento delle spese generali.
- **Risultato Netto (16%):**



- o L'utile netto inizia a riflettere i benefici dell'espansione e dell'ottimizzazione operativa.

2026: Espansione e Rafforzamento

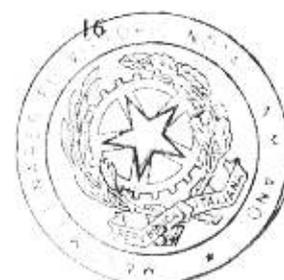
- **Ricavi (3.361 migliaia di euro):**
 - o Incremento del 21% rispetto al 2025.
 - o La crescita conferma l'efficacia delle strategie commerciali e di acquisizione clientela.
- **EBITDA (44%):**
 - o Margine in aumento, evidenziando ulteriori progressi nell'efficienza operativa.
 - o L'aumento è attribuibile all'economia di scala generata dall'incremento di ricavi.
- **EBIT (35%):**
 - o Margine operativo quasi raddoppiato rispetto al 2024, dimostrando l'efficacia della strategia industriale.
- **Risultato Netto (24%):**
 - o L'utile netto in forte crescita riflette una gestione finanziaria solida e un miglioramento nella profittabilità complessiva.

2027: Maturità e Leadership

- **Ricavi (4.305 migliaia di euro):**
 - o Crescita del 28% rispetto al 2026, mostrando una piena espansione del modello di business.
- **EBITDA (50%):**
 - o Margine operativo lordo in ulteriore miglioramento, con una profittabilità al livello di aziende leader di settore.
- **EBIT (48%):**
 - o Margine operativo eccezionale, indicativo di una struttura aziendale altamente efficiente.
- **Risultato Netto (34%):**
 - o L'utile netto rappresenta oltre un terzo del valore della produzione, segno di un posizionamento competitivo di successo.

Evidenze Strategiche ed Economiche

1. **Crescita Sostenibile:**
 - o Il piano industriale prevede un incremento significativo dei ricavi (+56% dal 2025 al 2027), supportato da una maggiore efficienza operativa e da economie di scala.
2. **Marginalità in Forte Aumento:**
 - o I margini EBITDA ed EBIT crescono in maniera costante, raggiungendo rispettivamente il 50% e il 48% nel 2027.
 - o Questi valori riflettono una gestione attenta dei costi e l'efficacia delle sinergie post-fusione.
3. **Solidità Economica:**
 - o Il risultato netto, in aumento dal 16% al 34% della produzione, dimostra una capacità di generare valore significativo per gli azionisti.
4. **Prospettive di Leadership:**
 - o Le proiezioni del 2027 collocano ZCA Digital in una posizione di leadership nel settore, con una struttura economica solida e un modello di business altamente redditizio.



Il piano industriale di ZCA Digital per il triennio 2025-2027 evidenzia una traiettoria di crescita sostenibile e una continua ottimizzazione della marginalità.

La combinazione di ricavi in espansione, margini in miglioramento e utili netti in crescita offre solide basi per la creazione di valore economico nel medio-lungo termine.

Questa situazione rafforza la posizione competitiva del gruppo e ne consolida la sostenibilità finanziaria.

Metodi di valutazione di un'azienda

I metodi astrattamente utilizzabili per la valutazione economica di un'azienda sono:

1. metodo patrimoniali;
2. metodo basati sui costi
3. metodo reddituale
4. metodo finanziario Discounted Cash Flow
5. metodi empirici: metodo dei multipli



Metodi patrimoniali

I metodi patrimoniali determinano il valore di un'azienda valutando il suo patrimonio netto, ossia la differenza tra attività e passività, rettificata per riflettere i valori correnti di mercato e includendo eventuali beni immateriali non contabilizzati. Si distinguono in:

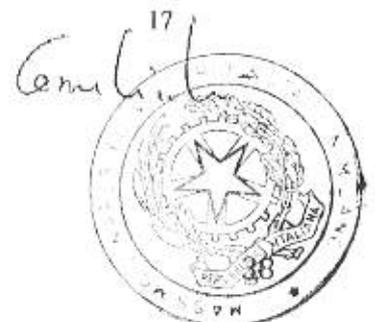
- **Metodo patrimoniale semplice:** considera il patrimonio netto contabile, rettificato per adeguare le singole componenti ai valori di mercato.
- **Metodo patrimoniale complesso:** oltre alle rettifiche del metodo semplice, include la valutazione di beni immateriali non iscritti a bilancio, come marchi o know-how.

Secondo la dottrina e la prassi aziendalistica, i metodi patrimoniali sono particolarmente indicati per aziende con un significativo patrimonio tangibile, come società immobiliari o holding di partecipazione. Tuttavia, per imprese operanti nel settore digitale, caratterizzate da un elevato contenuto di beni immateriali e da una forte capacità di generare redditi futuri, questi metodi risultano meno appropriati. In tali casi, è preferibile adottare metodi che considerino la capacità reddituale o i flussi di cassa attesi, al fine di cogliere adeguatamente il valore economico dell'azienda.

Metodi basati sui costi

I metodi basati sui costi determinano il valore di un'azienda calcolando il costo necessario per replicare o sostituire le sue componenti patrimoniali. Si distinguono in costo di sostituzione, che considera il valore attuale per sostituire gli asset con equivalenti nuovi, e costo di riproduzione, che riflette l'importo per riprodurre le attività nelle condizioni originali. Il costo storico, invece, analizza il valore d'acquisto rettificato per deprezzamenti e rivalutazioni.

Questi metodi sono utili per stimare il valore minimo di liquidazione, ma presentano limiti significativi per aziende come ZCA Digital, dove il valore deriva principalmente da beni intangibili, know-how e prospettive di crescita. Non catturano adeguatamente l'avviamento o le aspettative di reddito futuro, rendendoli meno adatti in contesti innovativi o digitali. Pertanto, risultano utili solo in combinazione con approcci che tengano conto della capacità prospettica dell'impresa.



Metodo reddituale

Il metodo reddituale attribuisce il valore di un'azienda alla sua capacità di generare flussi economici futuri, attualizzati al valore presente.

Per aziende come ZCA Digital, caratterizzate da un alto contenuto di innovazione e da asset intangibili, i metodi reddituali sono particolarmente indicati poiché consentono di integrare variabili strategiche quali il vantaggio competitivo, la crescita del mercato e il ciclo di vita tecnologico. La modellazione deve includere scenari probabilistici per riflettere le incertezze associate alla crescita e una analisi di sensitività.

I principali limiti di questo approccio sono la dipendenza dalla qualità delle previsioni e la soggettività nella determinazione del tasso di attualizzazione. Tuttavia, per contesti tecnologici e digitali, esso rappresenta uno strumento efficace per catturare il valore prospettico e strategico dell'azienda.

La formula da utilizzare in questo caso è

$$Vc = R / i$$

Dove

Vc è il valore del capitale economico

R è il reddito medio normalizzato

i è il tasso di attualizzazione della rendita perpetua

Metodo finanziario Discounted Cash Flow

Il metodo Discounted Cash Flow (DCF) si basa sul principio che il valore economico di un'azienda corrisponde alla somma attualizzata dei flussi di cassa futuri che essa è in grado di generare. Questo approccio richiede:

- **Stima dei Flussi di Cassa Liberi (FCF):** calcolati partendo dall'EBIT, depurati dalle imposte e rettificati per ammortamenti, investimenti e variazioni del capitale circolante.
- **Determinazione del Valore Terminale:** stima del valore residuo dell'azienda alla fine del periodo esplicito di previsione, generalmente mediante la formula della rendita perpetua.
- **Attualizzazione al Valore Presente:** i flussi di cassa e il valore terminale vengono scontati utilizzando il tasso di attualizzazione appropriato, spesso calcolato come Weighted Average Cost of Capital (WACC).

Questo metodo è particolarmente rigoroso e è spesso applicato alle grandi imprese con dati finanziari dettagliati e prevedibili.

Nonostante la validità teorica, il metodo DCF non è idoneo per la valutazione di ZCA Digital per le seguenti ragioni:

1. **Caratteristiche di ZCA Digital:** ZCA si presenta come una sorta di start-up nel settore dinamico della pubblicità digitale.
2. **Elevata Aleatorietà del Beta e del Tasso di Crescita:** Il beta di una azienda riflette la sua sensibilità alle fluttuazioni di mercato, amplificando l'incertezza. Inoltre, il tasso di crescita ("g") è difficilmente stimabile in modo affidabile in un settore caratterizzato da rapida evoluzione tecnologica.
3. **Volatilità del Mercato:** Il mercato della pubblicità digitale è estremamente dinamico e soggetto a cambiamenti repentini, rendendo difficile una previsione accurata dei flussi di cassa sul lungo termine.



4. **Approccio Alternativo Più Adatto:** Per realtà come ZCA, è preferibile utilizzare il metodo dei multipli di mercato, più robusto e adeguato per aziende di dimensioni contenute e con dati meno strutturati.

Il metodo DCF, pur essendo uno strumento rigoroso e consolidato nella prassi valutativa, non è applicabile in modo affidabile a ZCA Digital per le ragioni sopra esposte. La scelta di un metodo alternativo, come quello dei multipli di mercato, consente una valutazione più realistica e proporzionata alla natura e alle caratteristiche dell'azienda.

Metodi empirici: il metodo dei multipli di settore

Il metodo dei multipli è uno strumento di valutazione finanziaria ampiamente utilizzato per stimare il valore economico di un'azienda, basandosi sul confronto con parametri di imprese comparabili operanti nel medesimo settore o con caratteristiche similari.

Tale approccio è particolarmente indicato quando i dati dettagliati necessari per l'applicazione di metodi più complessi, come il Discounted Cash Flow (DCF), non sono disponibili o risultano difficilmente stimabili.

Questo metodo, riconosciuto nelle migliori pratiche di mercato, consente di determinare il valore aziendale mediante coefficienti specifici, detti multipli, calcolati rapportando il valore di mercato delle imprese comparabili a indicatori finanziari o operativi come utile netto, reddito operativo o ricavi. I multipli di settore più diffusi includono:

- **Price/Earnings (P/E) Ratio:** Rapporto tra prezzo di mercato e utile netto.
- **EV/EBIT:** Rapporto tra Enterprise Value e reddito operativo.
- **EV/EBITDA:** Rapporto tra Enterprise Value e margine operativo lordo.
- **Price/Sales (P/S) Ratio:** Rapporto tra prezzo di mercato e ricavi.

L'applicazione del metodo si fonda sull'identificazione di multipli consolidati e sull'utilizzo di studi di benchmarking che garantiscono un ancoraggio solido alle dinamiche di mercato e alle specificità del settore. La scelta delle imprese comparabili e l'analisi dei loro profili di rischio e performance assicurano una valutazione coerente e contestualizzata.

Grazie alla sua flessibilità e semplicità, il metodo dei multipli rappresenta un approccio efficace per stimare il valore economico di un'azienda come ZCA Digital, consentendo di integrare parametri di mercato in una valutazione aderente alle aspettative degli operatori finanziari e alle condizioni settoriali.

Stima del valore economico della società ZCA

La valutazione economica di ZCA Digital S.r.l. viene affrontata attraverso due metodologie principali: il metodo reddituale basato sul Capital Asset Pricing Model (CAPM) e il metodo dei multipli di mercato. La scelta di tali approcci risponde alle caratteristiche distintive della società, alla natura delle sue attività e al contesto competitivo in cui opera.

Scelta del Metodo Reddituale

19
Cem



Il metodo reddituale, calcolato secondo la formula CAPM, è stato selezionato per la capacità di rappresentare in modo realistico la relazione rischio-rendimento delle attività di ZCA. Questa scelta tiene conto di diversi fattori chiave:

1. **Maturità e Posizionamento del Business:** ZCA Digital è un'azienda con un modello di business che si basa su tecnologie innovative e progetti ad alta intensità di capitale umano, caratteristica tipica delle imprese con beta elevati. La rischiosità legata ai flussi di reddito futuri richiede un approccio che consideri attentamente il rischio sistematico.
2. **Prevedibilità dei Flussi Reddittuali:** La metodologia reddituale consente di valorizzare adeguatamente la capacità di ZCA di generare reddito sostenibile nel tempo, grazie alla sua specializzazione nei servizi digitali e tecnologici, nonché alla solidità delle relazioni con i principali clienti.
3. **Approccio Flessibile al Rischio:** Il CAPM, integrando il rischio sistematico attraverso il beta, risponde alla necessità di valutare in modo accurato il costo del capitale, fondamentale per stimare il valore attuale delle entrate future.

Scelta del Metodo dei Multipli di Mercato

A complemento del metodo reddituale, l'applicazione dei multipli di mercato si fonda sull'obiettivo di ottenere un valore relativo, confrontando ZCA Digital con aziende analoghe operanti nello stesso settore. Questa scelta è motivata da:

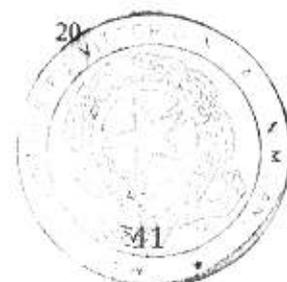
1. **Comparabilità Settoriale:** I multipli di mercato, basati su metriche quali EV/EBITDA, P/E e EV/Sales, consentono di riflettere le dinamiche di settore e le valutazioni di aziende simili, fornendo un benchmark oggettivo.
2. **Rilevanza del Settore Tecnologico:** Nel panorama competitivo di ZCA Digital, i multipli offrono un'indicazione chiara della percezione del mercato per aziende ad alto contenuto tecnologico e in forte crescita.
3. **Integrazione dei Risultati:** L'utilizzo dei multipli garantisce un confronto diretto con i valori di mercato e aggiunge solidità al processo di valutazione, permettendo una triangolazione dei risultati ottenuti con il metodo reddituale.

Specificità di ZCA Digital

La scelta di questi metodi riflette le peculiarità di ZCA Digital, emerse dall'analisi dei suoi bilanci, della documentazione societaria e del contesto di mercato:

- **Innovazione e Crescita:** La società opera in un settore in espansione, caratterizzato da una crescente domanda di soluzioni digitali e tecnologiche.
- **Struttura Patrimoniale Solida:** I dati finanziari evidenziano una buona capacità di gestione del capitale circolante e una redditività coerente con i benchmark di settore.
- **Vision Strategica e Partnership:** ZCA beneficia di partnership strategiche e di un piano aziendale che prevede un ulteriore consolidamento del proprio ruolo di leadership nel mercato tecnologico.

In sintesi, l'adozione di un approccio combinato tra metodo reddituale e metodo dei multipli di mercato consente una stima del valore economico del capitale della società che integra i vantaggi di un'analisi prospettica e comparativa, adattandosi perfettamente alle peculiarità di ZCA Digital e al suo settore di appartenenza.



Metodo reddituale

Poiché l'applicazione di tale metodologia richiede di stimare la redditività che prudenzialmente l'impresa sarà in grado di generare in prospettiva, è necessario identificare il tasso di attualizzazione del reddito normale atteso dall'impresa, ossia il risultato economico della sola gestione economica caratteristica da usare nella formula della rendita perpetua.

Quale tasso di attualizzazione (i) viene considerato il costo del capitale stimato per il settore dell'advertising in Europa utilizzando il modello del Capital Asset Pricing Model (CAPM) e prendendo come riferimento i risultati delle ricerche del Professor Aswath Damodaran della New York University - Stern Business School

Dai documenti disponibili e le informazioni analizzate, ZCA Digital appartiene al settore della pubblicità digitale (digital advertising). Questo include attività focalizzate sulla gestione, implementazione e ottimizzazione di campagne pubblicitarie attraverso piattaforme digitali.

Per determinare il costo del capitale proprio per le imprese operanti nel settore della pubblicità digitale in Italia, utilizziamo i seguenti parametri:

1. **Tasso Privato di Rischio (Rf):** Il rendimento del BTP a 10 anni, pari al **3,58%**.
2. **Equity Risk Premium (ERP):** Per l'Italia, stimato al **6,8%** (fonte: Aswath Damodaran, Country Risk: Determinants, Measures, and Implications - The 2024 Edition, New York University - Stern School of Business)
3. **Beta del Settore Pubblicitario:** Secondo le stime del Professor Aswath Damodaran, il beta per il settore pubblicitario è **1,34**.

Per determinare il beta del settore della pubblicità digitale, sono stati presi come riferimento i dati forniti dal Professor Aswath Damodaran della New York University.

Secondo le sue analisi aggiornate a gennaio 2025, il beta per il settore "Advertising" è pari a 1,34. Questa informazione è disponibile al seguente link:

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.htm

È importante notare che questo valore si riferisce al mercato statunitense. Tuttavia, in assenza di dati specifici per l'Italia o l'Europa, questo beta può essere utilizzato come riferimento, con l'avvertenza che potrebbero esserci differenze dovute a specificità di mercato locali.

Il beta è un indicatore che misura quanto il rendimento di un'azienda o di un'attività finanziaria è influenzato dai movimenti del mercato di riferimento. In pratica, rappresenta la sensibilità o la reattività di un titolo rispetto alle variazioni generali del mercato.

Interpretazione del Beta

- **Beta uguale a 1:**
 - L'azienda si muove in modo proporzionale al mercato.
 - Se il mercato cresce o diminuisce del 10%, il titolo seguirà lo stesso andamento (+10% o -10%).
- **Beta maggiore di 1:**
 - L'azienda è più volatile del mercato.
 - Se il mercato cresce del 10%, il titolo potrebbe aumentare del 13% (e viceversa, potrebbe scendere del 13% se il mercato cala).
 - È tipico di aziende in settori rischiosi o ciclici, dove i rendimenti sono più sensibili alle oscillazioni economiche.



- **Beta minore di 1:**
 - L'azienda è meno volatile del mercato.
 - Se il mercato cresce del 10%, il titolo potrebbe crescere del 7% (e viceversa, calare del 7% se il mercato scende).
 - Solitamente, si tratta di aziende più stabili, come quelle dei beni di prima necessità.
- **Beta negativo:**
 - L'azienda si muove in direzione opposta rispetto al mercato.
 - Se il mercato cresce, il titolo tende a scendere, e viceversa.
 - Questo è raro, ma si osserva in attività anti-cicliche o in settori difensivi.

Giudizio sul Beta di ZCA (1,34)

Con l'applicazione di un beta pari a 1,34, ZCA è da ritenere più volatile del mercato.

Questo significa che:

- ZCA si trova in un settore che reagisce in modo amplificato ai cambiamenti economici e di mercato, come quello della pubblicità digitale.
- Se il mercato di riferimento cresce, ZCA tende a crescere di più rispetto al mercato. Allo stesso modo, se il mercato subisce un calo, ZCA potrebbe subire perdite maggiori.
- Questo beta riflette un profilo di rischio più alto, coerente con le caratteristiche di innovazione e competitività del settore della pubblicità digitale.

ZCA è una società dinamica e sensibile ai cambiamenti del mercato, con opportunità di rendimento elevate, ma anche con un rischio maggiore rispetto al mercato medio.

Calcolo del Costo del Capitale Proprio (Ke)

Utilizziamo la formula del Capital Asset Pricing Model (CAPM):

$$K_e = R_f + \beta \times ERP$$

Sostituendo i valori:

$$K_e = 3,58\% + 1,34 \times 6,8\% = 12,692\%$$

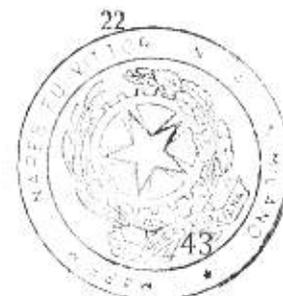
Conclusione: Il costo del capitale proprio per un'azienda operante nel settore della pubblicità digitale in Italia è approssimativamente **12,69%**.

Passando ora alla definizione del "risultato normale atteso" da ZCA, si propongono le seguenti considerazioni.

Come anticipato all'inizio del capitolo, il metodo reddituale viene utilizzato per stimare il valore del capitale economico di ZCA Digital S.r.l. alla data della presente perizia, basandosi sui dati economici storici e prospettici.

Questo approccio consente di valutare il valore attuale della capacità dell'impresa di generare reddito in futuro, considerando prudentemente i risultati ottenuti negli esercizi passati e quelli previsti dal piano industriale.

Per garantire una stima coerente con la reale capacità di ZCA Digital di generare valore, è stata presa la decisione di escludere i dati del 2022 dall'analisi. Tale decisione si basa su due motivazioni principali:



1. **Inesistenza di Zero Carbon Audit nel 2022:** La società è stata costituita solo nel corso del 2023, rendendo il 2022 non rappresentativo delle attuali (e future) dinamiche aziendali.
2. **Struttura dei costi di Sinergidea non equilibrata:** Nel 2022, Sinergidea era caratterizzata da una struttura di costi fissi eccessiva, che ha portato a un risultato moderatamente negativo. A partire dal 2023, la società ha intrapreso un percorso di ottimizzazione, migliorando la struttura dei costi e concentrandosi su linee di ricavo con marginalità più elevata.

I dati del 2023 e del 2024, pur essendo parzialmente influenzati da periodi di operatività incompleti (11 mesi nel 2024 e 6 mesi per Zero Carbon Audit nel 2023), rappresentano una base più prudente e affidabile per stimare il valore economico dell'impresa.

In ottica prospettica, i risultati del 2025 delineati dal piano industriale del management risultano ambiziosi ma raggiungibili, considerando:

- **Backlog e ordini confermati:** Il portafoglio ordini già acquisito supporta la sostenibilità dei risultati attesi.
- **Stabilità della struttura operativa:** Non sono previste nuove assunzioni nel 2025, mantenendo il numero di dipendenti invariato rispetto al 31 dicembre 2024 (ossia 21 persone).

Pertanto per maggiore prudenza,

- il metodo reddituale che si è scelto utilizza come base un valore medio dei risultati conseguiti nel 2023 e 2024;
- inoltre, per i risultati prospettici futuri, si considera una riduzione del 50% dei margini rispetto ai valori previsti per il periodo 2025-2027. Questo approccio prudenziale garantisce una stima del valore economico ben fondata e conservativa.
- Nonostante i risultati 2023 e 2024 siano parziali (11 mesi per il 2024, 6 mesi per Zero Carbon Audit nel 2023), non si è proceduto a una normalizzazione dei dati su base annua. Tale scelta riflette la volontà di adottare un approccio conservativo, evitando di sovrastimare la capacità economica dell'impresa.

L'adozione di un valore medio prudenziale basato sui dati del 2023 e 2024, combinata con un'ulteriore decurtazione del 20% dei ricavi e del 50% dei risultati prospettici del Piano Industriale 2025 – 2027 (decurtazione che porta di fatto a considerare come risultato atteso futuro quello che la società si attende di realizzare nel 2025) garantisce una stima cauta ma coerente con la realtà aziendale e il potenziale di ZCA Digital.

Questa metodologia tiene conto sia dei risultati storici più affidabili, sia delle prospettive future, che del fatto che ZCA opera in un mercato volatile (si richiamano le motivazioni sottese al $\beta = 1,34$) con un focus sulla sostenibilità e raggiungibilità degli obiettivi delineati nel piano industriale.

Ecco di seguito i che si ottengono dalla applicazione del metodo reddituale come *infra* descritto

La tabella che segue riporta i dati di sintesi ed i calcoli



METODO REDDITUALE	BILANCI DEPOSITATI		SITUAZIONE INFRANNUALE	PANO INDUSTRIALE			Media 2023-2024	Media 2025-2027	Tasso INFRANNUALE	ANALISI SENSITIVITA'	Media 25-27 rettificata
	31.12.22	31.12.23		30.11.24	2025	2026					
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	41	157	269	991	1.477	2.145	212	1.437	12,33%	-87%	769
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	-61	99	241	959	1.160	2.289	190	1.207	12,00%	-89%	648
RISULTATO NETTO	95	37	203	452	917	1.468	121	912	12,85%	-50%	450

La tabella che segue riporta la stima del valore del capitale economico di ZCA, escludendo dalla analisi l'anno 2022 per i motivi sopra richiamati

STIMA VALORE CAPITALE ECONOMICO	EBITDA / Tasso Attualizzazione	EBIT / Tasso Attualizzazione	RISULTATO NETTO / Tasso Attualizzazione	Media
Media 2023-2024	1.678	1.304	954	1.312
Media 2025-2027	12.116	10.181	7.190	9.829
Media 25-27 rettificata	6.058	5.091	3.595	4.914

Pertanto, applicando il metodo reddituale, e calcolando la media dei risultati ottenuti, la stima del valore del capitale economico di ZCA alla data della presente perizia può essere ricompreso prudenzialmente in un intervallo tra 1.312 K euro e 4.914 K euro

Metodo dei Multipli

Il metodo dei multipli rappresenta uno strumento fondamentale per la valutazione economica delle imprese, basato sull'applicazione di rapporti finanziari osservati su un campione di società comparabili. Questo approccio consente di stimare il valore di un'azienda in relazione a metriche chiave come il Price to Earnings (P/E), l'Enterprise Value to EBITDA (EV/EBITDA), l'Enterprise Value to EBIT (EV/EBIT) e l'Enterprise Value to Sales (EV/Sales).

A livello internazionale, il professor **Aswath Damodaran** è considerato un'autorità nella valutazione aziendale. I suoi multipli sono utilizzati come benchmark in vari settori e mercati. Per il settore tecnologico e, nello specifico, per il digital advertising negli Stati Uniti, i multipli riportati da Damodaran per il 2025 sono:

- EV/EBITDA: 12,5
- P/E: 25,0
- EV/Sales: 5,0

Questi valori riflettono la maturità del mercato statunitense e le aspettative di crescita elevate, caratteristiche tipiche delle grandi imprese tecnologiche operanti in un contesto fortemente competitivo.

Per le piccole e medie imprese (PMI) europee, un riferimento altrettanto valido è rappresentato dal database di NIMBO AG, una piattaforma svizzera specializzata nella valutazione aziendale online. NIMBO si distingue per l'approccio conservativo, che tiene conto delle specificità delle PMI e delle condizioni economiche del contesto europeo. I dati di NIMBO sono aggiornati regolarmente



e si basano su transazioni reali e bilanci depositati, offrendo una visione dettagliata e coerente con le realtà aziendali di dimensioni contenute.

La credibilità di NIMBO è rafforzata dalla collaborazione con la Swiss Chamber e con il BAK Economics AG, uno dei principali istituti di ricerca economica in Svizzera. Questa sinergia garantisce l'affidabilità delle analisi e l'aderenza ai trend economici locali e regionali.

Per il settore "Software e Servizi IT", che include il digital advertising, i multipli medi aggiornati a gennaio 2025 per PMI che hanno – come ZCA – circa 20 dipendenti sono i seguenti:

- EV/Sales: 1,25
- EV/EBITDA: 8,7
- EV/EBIT: 9,9

Questi multipli riflettono le peculiarità delle piccole e medie imprese europee, con una valutazione più prudente rispetto ai mercati nordamericani, tenendo conto delle dinamiche economiche locali e della minore scala operativa delle PMI.

Considerando che ZCA Digital S.r.l. è una piccola impresa operante prevalentemente nel mercato italiano ed europeo, si è scelto di utilizzare i multipli forniti da NIMBO come riferimento primario. Questa decisione si basa su:

1. **Aderenza al Contesto:** I multipli di NIMBO riflettono meglio la realtà operativa delle PMI europee, offrendo una valutazione più prudente e realistica.
2. **Rilevanza Geografica:** Il mercato italiano, in cui ZCA opera principalmente, presenta dinamiche più affini a quelle considerate nel database di NIMBO.
3. **Affidabilità della Fonte:** La collaborazione tra NIMBO, la Swiss Chamber e il BAK Economics AG garantisce la qualità e la solidità dei dati.

Ecco di seguito i che si ottengono dalla applicazione del metodo reddituale come *infra* descritto

La tabella che segue riporta i dati di sintesi ed i calcoli

METODO DEI MULTIPLI RIFERITO	BILANCI DEPOSITATI		SITUAZIONE INFRANNUALE	PIANO INDUSTRIALE			Media 2021-2024	Media 2025-2027	ANALISI SENSITIVITA'	Media 25-37 rottificata
	31.12.22	31.12.23	30.11.24	2025	2026	2027				
FATTURATO	2.034	2.375	1.945	2.768	3.561	4.305	2.100	3.478	20%	2.782
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	41	157	265	954	1.477	2.145	213	1.537	50%	760
RESULTATO OPERATIVO (EBIT)	-68	86	241	456	1.190	2.059	160	1.292	50%	645

La tabella che segue riporta la stima del valore del capitale economico di ZCA, escludendo dalla analisi l'anno 2022 per i motivi sopra richiamati



STIMA VALORE CAPITALE ECONOMICO	Multiplo del fatturato	Multiplo dei risultati operativi	Metodo EBITD	Media
	1,27	5,7	5,8	
Media 2023-2024	2.700	1.853	1.638	2.064
Media 2025-2027	4.347	13.376	12.791	10.171
Media 25-27 rettificata	3.478	6.688	6.396	5.520

Pertanto, applicando il metodo dei multipli di mercato, e calcolando la media dei risultati ottenuti, la stima del valore del capitale economico di ZCA alla data della presente perizia può essere ricompreso in un intervallo tra 2.064 K euro e 5.520 K euro

Analisi di Sensitività e Valutazione Prudenziale

Nell'ambito della stima del capitale economico di ZCA Digital S.r.l., l'analisi di sensitività rappresenta uno strumento cruciale per testare la robustezza delle ipotesi sottostanti e garantire che la valutazione sia resiliente rispetto a scenari avversi. L'obiettivo è dimostrare che anche in condizioni meno favorevoli l'impresa può raggiungere risultati economici sostenibili, grazie alla solidità del backlog, alla capacità operativa e alla gestione dei costi.

Scenari Considerati

L'analisi di sensitività si basa su due principali ipotesi avverse:

1. **Riduzione del fatturato del 20% rispetto ai valori attesi per il 2025.**
2. **Peggioramento dei margini industriali e del risultato netto del 50%.**

Questi scenari permettono di valutare l'impatto di una contrazione del mercato e/o di un aumento significativo dei costi operativi imprevisti.

Logica Prudenziale e Sostenibilità dei Risultati

Nonostante le ipotesi avverse, l'analisi evidenzia che:

- **Il fatturato atteso per il 2025 rappresenta un riferimento realistico e sostenibile.** Questo è supportato dall'esistenza di un backlog di ordini già acquisito, che garantisce una copertura significativa dei ricavi futuri. L'orizzonte temporale breve (meno di un anno) rende altamente probabile il conseguimento dei risultati pianificati.
- **La riduzione dei margini operativi non compromette la sostenibilità economica.** Anche ipotizzando un peggioramento del 50% dei margini, ZCA Digital sarebbe in grado di sostenere costi straordinari non previsti (ad esempio per investimenti operativi o imprevisti legati alla crescita) e di mantenere risultati economici positivi. Questa resilienza è un indicatore della solidità del modello di business e della struttura di costi ottimizzata.

Risultati e Implicazioni

1. **Riduzione del Fatturato del 20%:**



Anche in presenza di un calo significativo dei ricavi rispetto al budget del 2025, il risultato netto rimarrebbe positivo grazie all'efficienza operativa raggiunta negli ultimi anni e alla qualità dei contratti in portafoglio. Questo dimostra che i ricavi attesi per il 2025 sono conservativi, non rappresentando scenari massimizzati ma piuttosto risultati normali e raggiungibili.

2. Peggioramento dei Margini del 50%:

Questo scenario simula una condizione estrema in cui l'azienda deve affrontare costi straordinari significativi. Nonostante ciò, i risultati economici minimi rimangono raggiungibili grazie alla capacità di ZCA Digital di adattarsi rapidamente alle mutevoli condizioni di mercato.

Valutazione del Rischio e Robustezza della Stima

L'analisi dimostra che, da un punto di vista prospettico:

- I ricavi normali, rappresentati dai valori previsti per il 2025, sono pienamente giustificati dal contesto attuale e dal backlog acquisito.
- Anche in uno scenario fortemente avverso, l'impresa rimane in grado di generare reddito sufficiente a supportare la sua operatività e garantire un ritorno economico minimo agli investitori.

Conclusione

Attraverso l'analisi di sensitività, si evidenzia che la valutazione di ZCA Digital si basa su assunzioni prudenti, confermando la solidità del valore stimato. La capacità dell'impresa di adattarsi a scenari peggiorativi e di raggiungere i risultati minimi attesi, nonostante condizioni avverse, rafforza l'affidabilità della stima e la resilienza del modello di business.

Riepilogo delle Valutazioni

Metodo Reddittuale: Applicando il metodo reddittuale e calcolando la media dei risultati ottenuti, la stima del valore del capitale economico di ZCA Digital S.r.l. alla data della presente perizia può essere ricompresa in un intervallo tra **1.312 K euro** e **4.914 K euro**.

Metodo dei Multipli di Mercato: Applicando il metodo dei multipli di mercato e calcolando la media dei risultati ottenuti, la stima del valore del capitale economico di ZCA Digital S.r.l. alla data della presente perizia può essere ricompresa in un intervallo tra **2.064 K euro** e **5.520 K euro**.

Intervallo Complessivo di Valutazione

Calcolando la media dei valori minimi e la media dei valori massimi dei due metodi, l'intervallo complessivo per la stima del capitale economico del 100% di ZCA Digital S.r.l. si colloca tra **1.688 K euro** (media dei minimi) e **5.217 K euro** (media dei massimi).

27
Cem b...


Conclusioni

Al termine della presente relazione di stima, redatta in ossequio al dispositivo di cui al comma 2, lettera b) dell'art. 2343 ter del codice civile, con oggetto la valutazione del valore economico della società ZCA Digital, tenuto conto delle valutazioni operate con i criteri sin qui esposti e in base alle informazioni e ai dati a disposizione, date tutte le considerazioni illustrate e avendo applicato e rispettato il criterio essenziale della prudenza, lo Scrivente, che dichiara di godere dei requisiti di indipendenza richiesti dall'art. 2343 ter, comma 2, lettera b) del codice civile, stima che

- al 100% del capitale economico di ZCA Digital possa essere attribuito in via prudenziale un valore non inferiore a 1.688 k€, come risultato della media aritmetica dei valori minimi dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla migliore pratica professionale;
- il valore delle quote oggetto del conferimento – ossia il 51% di ZCA Digital – può essere pertanto stimato in non meno di $1.688 \text{ k€} \times 51\% = 861 \text{ k€}$,
- e tale valore complessivo di 861 k€ può essere suddiviso fra i soci conferendi in misura proporzionale alle quote di partecipazione al capitale di titolarità di ciascun socio oggetto del conferimento stesso.

I valori sopra attestati indicano i valori alla data della presente perizia del capitale economico di ZCA Digital.

In considerazione dei valori sopraindicati è possibile attestare che il valore della quota di partecipazione rappresentativa del 51% del capitale (la "Partecipazione") di ZCA oggetto della presente perizia è almeno pari all'intero aumento (maggiorato del sovrapprezzo), comprendente anche il valore delle azioni assegnate a titolo di earn out/Aggiustamento prezzo.

In particolare, dall'analisi dei documenti, per la ZCA risulta quanto segue:

una prima tranche di aumento di capitale per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi Euro 600.000, di cui euro 14.772,82 corrispondente a numero 419.580 azioni di nominali 0,0352 ciascuna oltre ad un sovrapprezzo unitario di euro 1.3948 e così per un sovrapprezzo complessivo di euro 585.227,18.

L'aggiustamento di valore è collegato al raggiungimento di taluni obiettivi di EBITDA 2025 come meglio specificato nella Letter Of Intent (LOI) sottoscritta tra le parti (Earn Out / Aggiustamento Prezzo) e comporterà l'eventuale emersione di un credito da parte dei Soci di ZCA che verrà utilizzato ai fini della sottoscrizione entro il 30 settembre 2026 dell'ulteriore aumento di capitale di massimo euro 1.695.000 comprensivo di sovrapprezzo (seconda tranche dell'aumento).

Di conseguenza si riporta che - al verificarsi dei presupposti relativi al piano industriale e all'earn out Aggiustamento prezzo previsti tra le parti - il valore della Partecipazione rappresentativa del 51% del capitale di ZCA oggetto della presente perizia può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate nella presente perizia, ossia 5.217 k€ per il 100% del capitale economico di ZCA e quindi 2.661 k€ per il 51% di ZCA.

Infine, in considerazione dei valori sopraindicati il sottoscritto attesta che il valore della Partecipazione in ZCA del 51% oggetto di conferimento (e il valore proporzionale delle singole partecipazioni conferende di titolarità di ciascun socio) determinato sulla base dei principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione di tale tipologia di beni, è almeno pari al valore attribuito ai fini della determinazione del capitale e del sovrapprezzo della prima tranche dell'aumento di



capitale, comprendente anche il valore delle azioni che verranno assegnate a titolo di Aggiustamento prezzo, al verificarsi dei relativi presupposti, così attestando altresì le condizioni sostanziali alla base delle modalità esecutive di sottoscrizione e liberazione della seconda tranche dell'aumento di capitale.

Roma, li 27 Gennaio 2025

Dott. Cesare Ciccolini
Cesare Ciccolini



VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI GIURAMENTO

Numero 20921 di repertorio.

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2025 duemilaventicinque il mese di gennaio il giorno 30 trenta.

In Milano, nella casa in Via Santa Marta n. 19.

Avanti a me Dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano è personalmente comparso il dott. Ciccolini Cesare nato a Milano il 21 novembre 1968, domiciliato a Roma, Via dei Condotti n. 21, il quale mi presenta il documento che precede composto di n. 28 (ventotto) pagine più copertina, costituito dalla valutazione redatta a norma dell'art. 2343 ter, secondo comma, lett. b), Codice Civile, aggiornata al 30 novembre 2024 relativa alla partecipazione di nominali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale della società ZCA Digital S.r.l., con sede in Milano, Via Enrico Besana n. 11, con il capitale sociale di Euro 82.649 (ottantaduemilaseicentoquarantanove) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12999370963, R.E.A. MI-2697347, che sarà oggetto di conferimento da parte di tutti i soci della società suddetta nella società "Execus S.p.A.", con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, capitale sociale sottoscritto di euro 225.509,20 (duecentoventicinquemilacinquecentonove virgola venti)



interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10625270961, R.E.A. MI-2545584, a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale che verrà da quest'ultima deliberato, e chiede di asseverarlo con giuramento.

Da me ammonito ai sensi di legge, il comparente presta il giuramento di rito in mia presenza ripetendo le parole "Giuro di avere bene e fedelmente proceduto alle operazioni affidatemi e di non avere avuto altro scopo che quello di far conoscere la verità."

Di quest'atto io Notaio ho dato lettura alla parte che lo approva e con me lo sottoscrive.

Consta il presente atto di un foglio scritto con nastro indelebile da persona di mia fiducia su una pagina intera e fin qui della seconda.

Cesare G. ...

Luca ...



Allegato D del n. 20523/8 152 di rep.

Alla cortese attenzione dei soci
ZCA Digital S.r.l.
Via Enrico Besana n. 11
Milano

Milano, li 30 gennaio 2025

Dichiarazione di possesso dei requisiti di professionalità e di indipendenza

Io sottoscritto dott. Cesare Ciccolini, nato a Milano il 21 novembre 1968, domiciliato a Roma, Via dei Condotti n. 21, codice fiscale CCC CSR 68S21 F205Z, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Roma sezione A al n. AA_009664 e al Registro dei Revisori Legali al numero 129402 con D.M. del 25 giugno 2003 (in Gazz. Uff. del 4 luglio 2003 n. 52), con riferimento all'incarico ricevuto dai soci di ZCA Digital S.r.l. (anche la "Società") per la valutazione ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b) del Codice Civile di una partecipazione rappresentativa del 51% del capitale sociale della società ZCA Digital S.r.l. ai fini del prospettato conferimento della stessa in "Execus S.p.a." ai sensi dell'art. 2440 Codice Civile

DICHIARA

- a) di essere in possesso di adeguati e comprovati requisiti di professionalità richiesti dall'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile;
- b) di essere in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dall'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile e dall'articolo 2399 del Codice Civile e specificatamente:
 - di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del Codice Civile;
 - di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado dei membri del Consiglio di Amministrazione di ZCA Digital S.r.l., né amministratore, coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
 - di non essere legato a ZCA Digital S.r.l., Execus S.p.a., alle società o alle persone che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo su ZCA Digital S.r.l. e/o Execus S.p.a., ovvero agli amministratori di ZCA Digital S.r.l. e/o Execus S.p.a. ed ai soggetti di cui al punto precedente da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da rapporti di natura continuativa di consulenza o di prestazione d'opera retribuita, ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.

Cordiali saluti

Ciccolini



Manfredini

Volens



Allegato e del n. 20923/8-152 di rep.

Execus S.p.A.

Dichiarazione

ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 quater, terzo comma ed all'articolo 2443, comma quarto, del Codice Civile, relativa all'operazione ZCA Digital

Il Consiglio di Amministrazione di Execus S.p.A., società con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, ed iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 10625270961 ("Società", o "EXECUS"), riunitosi in data 31 gennaio 2025 sotto la presidenza del dott. Lomartire Lorenzo, ad esito delle verifiche compiute in pari data,

premessi che:

- in data 14 dicembre 2023 con delibera dell'assemblea straordinaria dei soci di cui al verbale in pari data nn. 20.336 di rep. e 7.888 di racc. a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano è stata conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile la delega ad aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, da esercitarsi entro il termine di 5 anni da suddetta deliberazione, per un importo massimo di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero), comprensivi di sopraprezzo, con o senza esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi quarto e quinto, con determinazione dei relativi criteri cui gli amministratori devono attenersi nell'esercizio della delega di aumento del capitale;
- in data 30 gennaio 2025 tra Execus e i Sigg. Lomartire Lorenzo nato a Lecce il giorno 31 marzo 1971, residente in Montevarchi (AR), Via Leoncavallo n. 15, codice fiscale LMR LNZ 71C31 E506I, Rosini Andrea nato ad Ancona, il giorno 10 giugno 1968, residente in Mariano Comense (CO), Via Alessandro Volta n. 6, codice fiscale RSN NDR 68H10 A271H, Abruzzese Maria Grazia nata a Caltagirone (CT), il giorno 16 ottobre 1968, residente in Ancona, Via Marcello Marini n. 2/A, codice fiscale BRZ MGR 68R56 B428K, Safe Active Consulting S.r.l. con unico socio, con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese Milano Monza Brianza Lodi 13125440969, HighWall SA con sede in Lugano (Svizzera), Piazzetta San Carlo n. 2, numero d'iscrizione presso l'Ufficio del registro di commercio del Cantone Ticino CHE-433.817.725, Rossi Massimo, nato a Milano il giorno 23 ottobre 1964, residente in Milano, Via Monte Ortigara n. 6, codice fiscale RSS MSM 64R23 F205D, Mansutti Letizia nata a Milano il giorno 28 maggio 1963, residente in Milano, Via Amedei n. 6, codice fiscale MNS LTZ 63E68 F205M, Flditalia S.r.l. con sede in Milano, Via Giuseppe Revere n. 16, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 11271660158, Pachi Giovanna nata a Catanzaro, il giorno 28 novembre 1975, residente in Sesto San Giovanni (MI), Via

Notaio Lomartire



Vito la Fratta n. 74, codice fiscale PCH GNN 75S68 C352J, Capital Services S.r.l. con sede in Battipaglia (SA), Via Bosco Il Snc, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Salerno 06104810657, Menini Silvia nata a Verona il giorno 27 novembre 1981, residente in Verona, Via Vicolo Colombine n. 2, codice fiscale MNN SLV 81S67 L781D, Giannetta Rocco Angelo nato a Balingen (Germania), il giorno 2 agosto 1976, residente in Cadempino (CH), Via Alle Scuole n. 6, codice fiscale GNN RCN 76M02 Z112E, Leidi Roberto nato a Milano il giorno 17 settembre 1972, residente in Arese, Via Tazio Nuvolari n. 16/73, codice fiscale LDE RRT 72P17 F205T, Cioffi Angelo nato a Roma, il giorno 12 marzo 1952, residente in Collonge Bellerive (CHE) Chemin De La Gabiule 4A (Svizzera), codice fiscale CFF NGL 52C12 H501E, Eurofiduciaria S.r.l. con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10655480159, Savoini Antonio nato a Novara il giorno 22 marzo 1970, residente in Novara, Via Iamoni n. 3, codice fiscale SVN NTN 70C22 F952C, Uccellini Eleonora nata a San Secondo Parmense (PR), il giorno 3 marzo 1970, residente in Novara, Via Iamoni n. 3, codice fiscale CCL LNR 70C43 I153I, Lupa S.r.l. con unico socio, con sede in Roma, Via Luigi Luciani n. 1, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 17126001001, è stato sottoscritto un Accordo (**Accordo**) per l'acquisizione da parte di Execus di una partecipazione pari al 51% (cinquantuno per cento) della società "ZCA Digital S.r.l.", con sede in Milano, Via Enrico Besana n. 11, con il capitale sociale di Euro 82.649 (ottantaduemilaseicentoquarantanove) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12999370963, R.E.A. MI-2697347;

- avvalendosi della delega di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione di Execus riunitosi in data odierna ha deliberato di aumentare, entro il 31 marzo 2025, il capitale sociale a pagamento, per la Prima Tranche, per massimo Euro 600.000 (seicentomila), mediante emissione di n. 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale ed aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, godimento regolare, di cui sarà richiesta l'ammissione a quotazione presso il mercato non regolamentato Euronext Growth Milan nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, per un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 1,43 (uno virgola quarantatrè), inclusivo di sovrapprezzo, di cui Euro 0,0352 a titolo di capitale sociale e la restante parte di euro 1,3948 a titolo di sovrapprezzo, per ciascuna nuova azione sottoscritta, riservate in sottoscrizione ai sensi dell'art. 2441, quarto e quinto comma, del Codice Civile, ai Sigg. Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fiditalia S.r.l., Eurofiduciaria



S.r.l., Capital Services S.r.l. e Lupa S.r.l. e da liberare da parte dei medesimi mediante il conferimento in natura di partecipazioni di complessivi nominali 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale nella società "ZCA Digital S.r.l." ai sensi dell'art. 2443, quarto comma, codice civile, di cui essi sono titolari e intestatari;

- ai sensi dell'articolo 2443, comma quarto, del Codice Civile nel caso sia attribuita agli amministratori la facoltà di cui all'articolo 2443, secondo comma, del Codice Civile e sia deliberato il conferimento di beni in natura valutati in conformità all'articolo 2343-ter del Codice Civile, gli amministratori, espletata la verifica di cui all'articolo 2343-quater, comma primo, del Codice Civile depositano per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, in allegato al verbale di deliberazione dell'aumento di capitale, una dichiarazione con i contenuti di cui all'articolo 2343-quater, comma terzo, del Codice Civile dalla quale risulti la data della delibera di aumento del capitale; e"

- ai sensi dell'articolo 2443, comma quarto, del Codice Civile il conferimento non può avere efficacia, prima del decorso del termine di trenta giorni dall'iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento, contenente anche le dichiarazioni previste nelle lettere a), b), c) ed e), di cui all'articolo 2343-quater, terzo comma; entro detto termine uno o più soci che rappresentano, e che rappresentavano alla data della delibera di aumento del capitale, almeno il ventesimo del capitale sociale, nell'ammontare precedente l'aumento medesimo, possono richiedere che si proceda, su iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343,

tutto ciò premesso

ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2343 quater, terzo comma ed all'articolo 2443, comma quarto, del Codice Civile,

dichiara

(a) che i beni conferiti per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'articolo 2343, comma primo, del Codice Civile, sono costituiti dalla partecipazione di complessivi nominali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale nella società ZCA Digital S.r.l., con sede in Milano ("**Partecipazione ZCA Digital**");

(b) che il valore attribuito alla Partecipazione ZCA Digital è pari ad Euro 600.000 (seicentomila) come risulta dalla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile, anche per il metodo di valutazione;

(c) che il suddetto valore della Partecipazione ZCA Digital è almeno pari al valore attribuito alle n. 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni di Execus della medesima categoria di quelle già in circolazione emesse a fronte del conferimento della Partecipazione ZCA Digital;



(d) che il Dott. Ciccolini Cesare, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Roma sezione A al n. AA_009664, nonché al Registro dei Revisori Legali tenuto presso il Ministero della Giustizia con iscrizione n. 129402 – Decreto Ministeriale del 25 giugno 2003 pubblicato in Gazzetta Ufficiale n.52 del 4 luglio 2003, quale esperto indipendente, tra l'altro, rispetto a chi effettua il conferimento (Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fiditalia S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l. e Lupa S.r.l.), alla società (Execus) ed ai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sui soggetti conferenti o sulla società medesima, è dotato di adeguata e comprovata professionalità, ai fini della determinazione del valore della partecipazione sociale oggetto di conferimento.

Lomartire



* * *

Milano, 18 gennaio 2025.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Lorenzo Lomartire
dott. Lomartire Lorenzo



Allegato F del 21. 2023 / s. 152 di rep.

STATUTO

DENOMINAZIONE - SCOPO - SEDE - DURATA

ARTICOLO 1

1.1 È costituita una Società per azioni con la denominazione di "Execus S.P.A."

ARTICOLO 2

2.1 La società ha per oggetto attività prevalentemente orientate allo sviluppo ed alla produzione ed alla commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico, ed in particolare la società ha per oggetto la seguente attività:

- sviluppo di software e applicazioni informatiche anche per dispositivi mobile, finalizzati a migliorare l'efficienza e la produttività nella gestione delle reti di venditori ed agenti attraverso la tracciabilità dei processi di vendita dall'individuazione del potenziale cliente alla gestione delle relazioni post-vendita (customer relation management);
 - sviluppo di software e applicazioni informatiche per incrementare le vendite attraverso la connessione ed integrazione documentale dei team di vendita e marketing, fornendo in modalità on line dati, indicatori e approfondimenti tempestivi progettati per aumentare la velocità e la pertinenza delle relazioni con i potenziali clienti, anche sotto forma di cruscotti per avere immediatamente informazioni in tempo reale;
 - sviluppo di tecnologie software che rientrano nell'ambito dell'accelerazione delle vendite, inclusi database per la gestione di lead di vendita, strumenti di ricerca aziendale, tecnologia di tracciamento e analisi predittiva;
 - l'esercizio dell'industria e del commercio editoriale, tipografico e grafico in genere, svolto in qualunque forma e su qualsiasi mezzo, anche online e su internet, nonché con qualunque procedimento e tecnologia tempo per tempo disponibile per l'esercizio di tali attività, il tutto ad esclusione della stampa di quotidiani;
 - Pideazione, la ricerca, l'esecuzione, la gestione e la consulenza in proprio e per conto terzi della pubblicità, in qualsivoglia forma e destinata a qualsiasi mezzo di comunicazione, anche online e su internet, nonché con qualunque procedimento e tecnologia disponibile per l'esercizio di tali attività, ivi inclusa la vendita di spazi pubblicitari, siano essi fisici e/o multimediali, di spettacoli teatrali, cinematografici, televisivi ed artistici in genere, la produzione e diffusione di informazioni pubbliche e commerciali, anche con l'uso di mezzi di comunicazione di massa, inclusi quelli audiovisivi, nonché lo sviluppo di programmi e la gestione di attività di relazioni pubbliche;
 - lo svolgimento di attività commerciali per via elettronica, quali il commercio di beni nel settore dell'elettronica, la prestazione di servizi e la distribuzione online di contenuti digitali, anche mediante l'assunzione di concessioni, rappresentanze ed agenzie;
 - la progettazione, la realizzazione e l'erogazione di corsi di formazione verso imprese ed enti e al personale in genere, purché non finalizzati in modo specifico all'inserimento lavorativo;
 - la realizzazione e lo sviluppo di reti di affiliazione o partnership attive (franchising) in vari settori, sia a livello nazionale che all'estero.
- Il tutto con esclusione di qualsiasi attività riservata solamente ad iscritti ad albi professionali o ad altre categorie di soggetti.

Essa potrà compiere, purché con carattere non prevalente rispetto all'oggetto sociale, tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie, queste ultime non nei confronti del pubblico, ritenute dall'amministrazione necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; potrà, infine, assumere mutui e finanziamenti in genere e prestare fidejussioni e garanzie, anche reali, a favore di terzi, purché tali operazioni non siano svolte nei confronti del pubblico né in via prevalente.

ARTICOLO 3



3.1 La società ha sede legale in Milano.

L'organo amministrativo potrà deliberare la istituzione e la soppressione di filiali, succursali, stabilimenti, agenzie, uffici e rappresentanze in qualunque località, anche all'estero.

ARTICOLO 4

4.1 La durata della società è fissata sino al 31 (trentuno) dicembre 2100 (duemilacento).

CAPITALE SOCIALE - FINANZIAMENTI SOCI

ARTICOLO 5

5.1 La società ha un capitale sociale di nominali Euro 225.509,20 (duecentoventicinquemilacinquecentonove virgola venti) suddiviso in numero 6.402.207 (seimilioni quattrocento due miladuecentosette) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

5.2 Le azioni sono dematerializzate secondo le norme vigenti per il sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati e non regolamentati.

5.3 La Società può chiedere attraverso le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari vigenti, i dati identificativi degli azionisti che non abbiano espressamente vietato la comunicazione degli stessi, unitamente al numero di azioni registrate sui conti ad essi intestati. La Società è tenuta ad effettuare la medesima richiesta su istanza dei soci che rappresentino la quota di partecipazione minima richiesta dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti. In tal caso i costi relativi sono sostenuti dagli azionisti richiedenti nella misura del 90% (novanta per cento) fatta eccezione unicamente per i costi di aggiornamento del libro soci che restano a carico della società. La richiesta di identificazione degli azionisti può anche essere parziale, vale a dire limitata agli azionisti che detengano una partecipazione pari o superiore ad una determinata soglia.

ARTICOLO 6

6.1 Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro o in natura) o a titolo gratuito (mediante passaggio a capitale di riserve o altri fondi disponibili).

6.2 Possono essere conferiti, a liberazione dell'aumento a pagamento del capitale, denaro, beni in natura e erediti; la delibera di aumento del capitale deve stabilire le modalità del conferimento: in mancanza di qualsiasi indicazione il conferimento deve farsi in denaro.

6.3 In caso di delibera di aumento del capitale sociale ovvero di emissione di obbligazioni convertibili in azioni spetta ai soci il diritto di opzione nonché il diritto di prelazione sulle azioni e/o obbligazioni convertibili eventualmente rimaste inoplate; se vi sono obbligazioni convertibili il diritto di opzione spetta anche ai possessori di queste, in concorso con i soci, sulla base del rapporto di cambio. Si applica la disposizione dell'art. 2441 c.c.

In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura e potranno altresì essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati.

Ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, la Società può deliberare aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della società.

6.4 Il capitale potrà essere ridotto nei casi e con le modalità di legge.

6.5 L'assemblea in data 14 giugno 2023 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per l'importo massimo di nominali euro 15.000 (quindicimila), oltre soprapprezzo, per una raccolta massima prevista non superiore ad Euro 8.000.000 comprensiva di soprapprezzo (inclusa quella derivante dall'aumento di capitale a servizio della Quotazione), mediante emissione di massime 500.000 (cinquecentomila) nuove azioni ordinarie di compendio, senza indicazione del



valore nominale, a godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 244), comma quinto, codice civile in quanto da riservare in sottoscrizione esclusivamente a servizio dell'esercizio dei Warrant denominati "Warrant Execus 2023-2026", entro il termine finale del giorno 31 dicembre 2026 fissato anche ai sensi dell'art. 2439, comma secondo, Codice Civile, in conformità di quanto stabilito nel Regolamento dei Warrant denominati "Warrant Execus 2023-2026".

6.6. L'assemblea può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato, per un numero massimo di azioni e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione assembleare di delega.

6.7 In data 14 dicembre 2023, l'Assemblea della Società ha conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile, la facoltà, da esercitare entro cinque anni dalla delibera nei limiti previsti dallo Statuto sociale, di aumentare a pagamento una o più volte il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zero zero) compreso l'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie.

Nel caso di esclusione o limitazione del diritto di opzione la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società – di acquisire conferimenti di beni diversi dal denaro, ovvero di deliberare aumenti in denaro riservati in sottoscrizione a partner strategici o selezionati investitori qualificati per il reperimento di risorse utili allo sviluppo e alla crescita della società.

Pertanto, nei limiti dell'ammontare complessivo della Delega sopra indicato, il Consiglio di Amministrazione avrà ogni più ampia facoltà:

(i) di individuare le forme tecniche di ciascun esercizio della Delega medesima;

(ii) di individuare e fissare l'ammontare di ciascuna emissione;

(iii) di individuare di volta in volta i destinatari delle azioni rinvenienti da ciascun esercizio della Delega; e

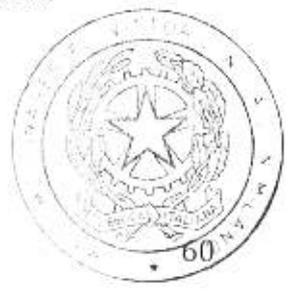
(iv) di stabilire, nell'imminenza di ciascuna emissione, di volta in volta e nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'operazione, ivi compresi il prezzo di emissione, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, delle azioni.

6.8 Il Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2025, a valere sulla delega ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile e della previsione di cui all'art. 6.7 dello statuto sociale vigente, ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento, senza che spetti e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto e quinto comma, codice civile, riconoscendosi l'esistenza del relativo interesse sociale, da offrirsi, riservato e destinato in sottoscrizione a Sigg. Antonio Savoini, Eleonora Uccellini, Mariagrazia Abruzzese, Andrea Rosini, Angelo Cioffi, Massimo Rossi, Letizia Mansutti, Giovanna Pachi, Lorenzo Lomartire, Rocco Angelo Giannetta, Roberto Leidi, Silvia Menini e le società Safe Active Consulting S.r.l., HighWall S.A., Fidelity S.r.l., Eurofiduciaria S.r.l., Capital Services S.r.l., Lupa S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi Euro 2.295.000 (duemilioni duecentonovantacinquemila), suddiviso in due tranches:

i) la prima tranche del controvalore di massimo Euro 600.000 (seicentomila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di numero 419.580 (quattrocentodiciannovemilacinquecentottanta) nuove azioni ordinarie per un prezzo puntuale di emissione unitario pari ad Euro 1,43 (uno virgola quarantatre), comprensivo di sovrapprezzo, di cui Euro 0,0352 (zero virgola zero trecentocinquantaquattro) a titolo di capitale sociale e la restante parte quale sovrapprezzo, da sottoscrivere entro il 31 marzo 2025 e liberarsi mediante unico e unitario conferimento in natura della complessiva partecipazione di nominali Euro 42.150,99 (quarantaduemilacentocinquanta virgola novantanove) pari al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale nella società ZCA Digital S.r.l., con sede in Milano, Via Enrico Besana n. 11, con il

V. Savoini

Antonio Savoini



capitale sociale di Euro 82.649 (ottantaduemilaseicentoquarantanove) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12999370963, R.E.A. MI-2697347 (la "Prima Tranche dell'Aumento di Capitale");

ii) la seconda tranche opzionale, scindibile, del controvalore di massimi Euro 1.695.000 (unmilionesecentonovantacinquemila) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di ulteriori nuove azioni ordinarie per un prezzo puntuale di emissione unitario pari alla media dei prezzi degli ultimi sei mesi (precedenti l'emissione), di cui Euro 0,0352 (zero virgola zerotrecentocinquante) a titolo di capitale sociale e la restante parte quale sovrapprezzo e dato atto che il prezzo unitario minimo sarà comunque quello che risulterà essere la frazione del patrimonio netto per azione desumibile dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato al momento dell'emissione ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, ultimo periodo, del Codice Civile, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2026 e liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato dai Soci della società ZCA Digital S.r.l. nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo della partecipazione in ZCA Digital S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2025 di ZCA Digital S.r.l. di cui all'Accordo Quadro (la "Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale").

ARTICOLO 7

7.1 I soci potranno eseguire, su richiesta dell'organo amministrativo ed in conformità alle vigenti disposizioni di carattere fiscale, versamenti in conto/capitale ovvero finanziamenti sia fruttiferi che infruttiferi, che non costituiscano raccolta di risparmio tra il pubblico a sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia bancaria e creditizia.

7.2 In caso di versamenti in conto capitale, le relative somme potranno essere utilizzate per la copertura di eventuali perdite ovvero trasferite a diretto aumento del capitale, e ciò previa conforme delibera assembleare.

AZIONI - TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

ARTICOLO 8

8.1 La partecipazione sociale è rappresentata da azioni.

8.2 Possono essere create altre e diverse categorie di azioni fornite di diritti diversi a sensi degli artt. 2348 e seguenti del codice civile, comunque tutte le azioni appartenenti alla medesima categoria conferiscono uguali diritti. In presenza di azioni appartenenti a particolari categorie, le deliberazioni dell'assemblea, che pregiudicano i diritti di una di esse, devono essere approvate anche dall'assemblea speciale degli appartenenti alla categoria interessata. Alle assemblee speciali si applicano le disposizioni relative alle assemblee straordinarie.

8.3 Nel caso di comproprietà di un'azione, i diritti dei comproprietari devono essere esercitati da un rappresentante comune nominato secondo le modalità previste dagli articoli 1105 e 1106 del codice civile.

8.4 Nel caso di pegno, usufrutto o sequestro sulle azioni si applica l'articolo 2352 del codice civile.

8.5 Per l'acquisto da parte della società di azioni proprie, per il compimento di altre operazioni su azioni proprie, e per l'acquisto di azioni da parte di società controllate si applicano le disposizioni di cui agli articoli 2357 e seguenti del codice civile.

ARTICOLO 9

9.1 Le azioni ordinarie sono liberamente trasferibili.

9.2 Le azioni ordinarie possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione, ai sensi delle applicabili disposizioni del TUF, con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato EURONEXT GROWTH MILAN, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("EGM", il cui regolamento degli emittenti emanato da Borsa Italiana S.p.A. è qui di seguito definito quale "Regolamento Emittenti EGM").



9.3 Nella misura in cui l'ammissione delle Azioni Ordinarie su sistemi multilaterali di negoziazione concretasse il requisito della diffusione fra il pubblico degli strumenti finanziari in maniera rilevante, ai sensi del combinato disposto dell'art. 2325-bis del Codice Civile, dell'art. 111-bis delle disposizioni di attuazione del Codice Civile e dell'art. 116 del TUF, troveranno altresì applicazione le norme dettate dal Codice Civile e dal TUF (nonché dalla normativa secondaria) nei confronti delle società con azioni diffuse fra il pubblico e, in tale circostanza, decadranno automaticamente le clausole del presente Statuto incompatibili con la disciplina dettata per tali società.

9.4 Nella misura in cui l'ammissione delle Azioni Ordinarie sul sistema multilaterale di negoziazione concretasse altresì il requisito della ammissione delle azioni in mercati regolamentati ai sensi dell'art. 2325-bis del Codice Civile, trovano altresì applicazione le norme dettate dal Codice Civile e dal TUF (nonché dalla normativa secondaria) nei confronti delle società con azioni quotate nei mercati regolamentati e, in tale circostanza, decadranno automaticamente le clausole del presente Statuto incompatibili con la disciplina dettata per tali società.

9.5 Qualora le azioni siano ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, e sino a quando le azioni della società saranno ammesse a negoziazione su tale sistema multilaterale di negoziazione, troverà applicazione la "Disciplina sulla Trasparenza" come definita nel Regolamento per gli emittenti Euronext Growth Milan adottato da Borsa Italiana.

9.6 Ove sussistano le condizioni di cui al precedente capoverso del presente articolo, ciascun azionista, qualora il numero delle proprie azioni con diritto di voto, successivamente ad operazioni di acquisto o vendita, raggiunga, superi o scenda al di sotto delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan è tenuto a comunicare tale situazione al Consiglio di Amministrazione della società, senza indugio secondo i termini e le modalità previsti dalla disciplina richiamata. La mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di quanto sopra comporterà l'applicazione della Disciplina sulla Trasparenza. In particolare i diritti di voto e gli altri diritti che consentono di influire sulla società inerenti alle azioni per le quali non sono stati adempiuti agli obblighi di comunicazione previsti nel presente Articolo sono sospesi e non possono essere esercitati e le deliberazioni assembleari adottate con il loro voto determinante sono impugnabili a norma dell'articolo 2377 Cod. Civ.. Le azioni per le quali non sono stati adempiuti agli obblighi di comunicazione sono computate ai fini della costituzione dell'assemblea, ma non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione della deliberazione.

ARTICOLO 11

11.1 A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (qui di seguito, "TUF") ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, la "disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan come successivamente modificato.

11.2 Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta), con esclusione di ogni determinazione in merito agli artt. 108 e 111 TUF e alle relative disposizioni di cui ai regolamenti Consob di attuazione, sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 c.c., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

11.3 Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la



disposizione di cui al comma 3-quater – e 3-bis del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

11.4 Qualora la Società abbia la qualifica di PMI, l'obbligo di offerta previsto dall'articolo 106, comma 3, lettera (b) del TUF non troverà applicazione, alle condizioni previste dal comma 3-quater della medesima disposizione, sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo all'ammissione delle Azioni Ordinarie della Società alle negoziazioni su EGM.

11.5. A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione con le seguenti precisazioni.

Gli articoli 108 e 111 TUF e, ai fini dell'applicazione degli stessi, le disposizioni del presente statuto, si applicano anche agli strumenti finanziari eventualmente emessi dalla Società nel caso in cui la percentuale per l'esercizio del diritto di acquisto indicata dal presente articolo venga raggiunta in relazione ai predetti strumenti finanziari.

La soglia di cui all'articolo 108, comma 1 e all'articolo 111 TUF è ridotta al 90% (novanta per cento) del capitale sociale o il 90% (novanta per cento) di strumenti finanziari di una specifica categoria.

Chiunque venga a detenere, per qualsivoglia motivo, una partecipazione almeno pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale o il 90% (novanta per cento) degli strumenti finanziari di una specifica categoria in circolazione, ha diritto di acquistare i titoli o gli strumenti finanziari della medesima categoria residui.

Chiunque, in assenza di un'offerta pubblica, venga a detenere una partecipazione superiore alla soglia del 90% ha l'obbligo di acquistare i restanti strumenti finanziari da chi ne faccia richiesta, se non ripristina entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a un corrispettivo pari al maggiore tra: (a) il prezzo ufficiale medio ponderato di mercato degli ultimi sei mesi (o del minor periodo disponibile) anteriori al superamento della soglia; (b) il prezzo più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori al superamento della soglia. Fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento o del presente statuto, in tutti i casi in cui il TUF o il Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 preveda che Consob debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà pari a quello dell'offerta pubblica totalitaria precedente.

Si precisa che le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta al poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF. Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 108, commi 1 e 2, non accompagnato dall'acquisto dei titoli da parte dei soggetti richiedenti nei casi e termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

ASSEMBLEE ARTICOLO 12

12.1 L'Assemblea è ordinaria o straordinaria a sensi di legge.

12.2 L'assemblea è convocata presso la sede sociale o in altro luogo, purché in Italia o nel territorio



di un altro Stato Membro dell'Unione Europea o in Svizzera, stabilito dal Consiglio d'Amministrazione, che sarà indicato sull'avviso di convocazione. L'Assemblea deve essere convocata dagli amministratori nei termini di legge mediante avviso pubblicato sul sito Internet della società nonché sulla Gazzetta Ufficiale o il "Sole 24 ore" o "Milano Finanza", "MI" o "Italia Oggi" e con le altre modalità previste dalla normativa vigente applicabile. L'avviso di convocazione contiene l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza nonché l'elenco delle materie da trattare e le altre informazioni richieste dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

L'Assemblea può essere altresì convocata dal Consiglio di Amministrazione su richiesta di tanti soci che rappresentino almeno il ventesimo del capitale sociale ovvero, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale o da almeno due componenti dello stesso.

12.3 Nell'avviso di convocazione potrà essere prevista una data ulteriore di seconda convocazione per il caso in cui nella adunanza prevista in prima convocazione l'assemblea non risultasse legalmente costituita; nell'avviso potranno essere previste ulteriori convocazioni successive alla seconda, sempre per il caso in cui nelle precedenti convocazioni non si raggiungesse il quorum costitutivo necessario. L'Assemblea in seconda o successiva convocazione deve essere svolta nei 30 (trenta) giorni successivi alla data dell'Assemblea in prima convocazione.

L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno, entro il termine di centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

Il termine di cui sopra può essere dilazionato al maggior termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e quando lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della società: in questo ultimo caso, peraltro, i componenti dell'organo amministrativo devono segnalare nella relazione di cui all'art. 2428 del Codice Civile le ragioni della dilazione.

I soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale della società, possono richiedere, per iscritto, entro dieci giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea, salvo diverso termine previsto dalla legge, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti.

La richiesta di integrazione dell'elenco delle materie da trattare ai sensi del presente articolo non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

12.4 Qualora le azioni della società siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e sino a che siano ammesse alle negoziazioni su tale mercato, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile, oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi:

- (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
- (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
- (iii) richiesta della revoca dalla negoziazione su Euronext Growth Milan delle azioni della società, fermo restando che la revoca dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% (novanta per cento) degli azionisti presenti in assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

La Società che richieda a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari Euronext Growth Milan deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il Euronext Growth Adviser e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data.

Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Euronext Growth Milan, la richiesta dovrà essere

M. M. M.

Stato e partito



approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% (novanta per cento) dei partecipanti. Tale quorum deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria, salvo nell'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente azioni ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MiFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero – ricorrendone particolari condizioni – salvo che Borsa Italiana S.p.A. decida diversamente.

12.5 L'Assemblea è presieduta dall'Amministratore Unico e/o dal Presidente del Consiglio di Amministrazione a seconda del sistema di amministrazione adottato e. In caso di assenza o di impedimento di questi, l'Assemblea sarà presieduta dalla persona eletta con il voto della maggioranza del capitale presente.

12.6 L'Assemblea nomina un segretario anche non socio ed occorrendo uno o più scrutatori anche non soci.

12.7 Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, dirigere e regolare lo svolgimento dell'assemblea ed accertare i risultati delle votazioni.

ARTICOLO 13

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

La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla società, effettuata dall'intermediario abilitato, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto, sulla base delle evidenze dei conti relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea (o dal diverso termine previsto dalla normativa di volta in volta applicabile).

Ai fini della presente disposizione si ha riguardo alla data della prima convocazione purché le date delle eventuali convocazioni successive siano indicate nell'unico avviso di convocazione; in caso contrario si ha riguardo alla data di ciascuna convocazione.

Il diritto di intervento per delega è regolato dalla legge e dai regolamenti applicabili.

13.2 Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'assemblea può farsi rappresentare mediante delega scritta nei limiti di legge; delega che potrà essere notificata mediante posta elettronica certificata ovvero nel rispetto delle modalità previste con apposito regolamento dal Ministero della Giustizia, secondo le forme che verranno indicate nell'avviso di convocazione.

La società può designare per ciascuna assemblea un soggetto al quale i titolari di diritto di voto possono conferire delega, con istruzioni di voto, per tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. L'avviso di convocazione conterrà l'indicazione del soggetto designato, nonché delle modalità e dei termini per il conferimento e per la notifica elettronica della delega che i titolari del diritto di voto avranno facoltà di utilizzare.

Spetta al Presidente dell'assemblea constatare il diritto di intervenire all'assemblea medesima anche per delega.

13.3 È possibile l'intervento in Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione, alle condizioni e con le modalità previste nel presente Statuto.

13.4 Nel caso venga richiesto il rinvio dell'assemblea ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2374 del codice civile:

- il rinvio viene disposto dal Presidente verificata la sussistenza di tutte le condizioni poste dall'art.



2374 del codice civile suddetto;

- il Presidente nel disporre il rinvio fissa il luogo, la data e l'ora della seduta di rinvio (fermo restando l'ordine del giorno);

- le disposizioni assunte dal Presidente debbono risultare dal verbale dell'assemblea rinviata.

Il rinvio determina la sospensione della seduta assembleare, con la conseguenza che la seduta di rinvio deve considerarsi mera prosecuzione della seduta sospesa; non è, pertanto, necessario procedere ad una nuova convocazione.

All'inizio della seduta di rinvio il Presidente dell'Assemblea deve nuovamente verificare la sussistenza dei quorum costitutivi di cui al successivo articolo.

13.5 L'assemblea sia ordinaria che straordinaria può svolgersi con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/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; (d) vengano indicati nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di assemblea totalitaria) i luoghi audio/video collegati a cura della società, nei quali gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il presidente e/o il soggetto verbalizzante. Per quanto non diversamente disposto, l'intervento e il voto sono regolati dalla legge.

13.6 L'assemblea può approvare un regolamento che disciplinerà lo svolgimento dei lavori assembleari e che avrà valore anche per le assemblee successive, sino a modificazioni.

13.7 Lo svolgimento delle riunioni assembleari è disciplinato dalla legge, dal presente Statuto e dal regolamento delle assemblee approvato con delibera dell'Assemblea ordinaria della Società

ARTICOLO 14

14.1 Ogni azione attribuisce il diritto di voto, salvo nel caso in cui siano state create, alle condizioni e nel rispetto delle prescrizioni previste dalle vigenti norme di legge, particolari categorie di azioni per le quali valga una diversa disciplina in ordine all'esercizio del diritto di voto (ad es. azioni senza diritto di voto o con diritto di voto limitato, azioni a voto plurimo).

14.2 L'assemblea ordinaria e straordinaria sia in prima che in seconda convocazione è regolarmente costituita con la presenza e delibera validamente con le maggioranze di legge.

14.3 Restano comunque salve le altre disposizioni di legge o del presente statuto che per particolari delibere richiedono diverse specifiche maggioranze.

14.4 Salvo diversa disposizione di legge o del presente statuto, le azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto, ma per le quali non è escluso il diritto di intervento all'assemblea, sono computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea ma non ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione della deliberazione.

14.5 Il quorum costitutivo è calcolato una sola volta all'inizio dell'assemblea.

ARTICOLO 15

15.1 Le deliberazioni dell'Assemblea devono constare da verbale sottoscritto dal presidente e dal segretario o dal notaio, se richiesto dalla legge.

15.2 Il verbale deve indicare la data dell'assemblea e, anche in allegato, l'identità dei partecipanti e il capitale rappresentato da ciascuno; deve altresì indicare le modalità e il risultato delle votazioni e deve contenere, anche per allegato, l'identificazione dei soci favorevoli, astenuti o dissenzienti. Nel verbale devono essere riassunte, su richiesta dei soci, le loro dichiarazioni pertinenti all'ordine del giorno.

15.3 Il verbale dell'assemblea straordinaria deve essere redatto da un notaio.

Steno
adunanza
ordinaria



15.4 Il verbale deve essere redatto senza ritardo nei tempi necessari per la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito e pubblicazione.

15.5 Il verbale dell'assemblea, anche se redatto per atto pubblico, dovrà essere trascritto, senza indugio, nel Libro delle Adunanze e delle deliberazioni delle assemblee.

15.6 Nel caso di azioni gravate da diritti reali, i diritti (ed in particolare il diritto di intervento all'assemblea) e le facoltà riconosciuti ai soci dai precedenti articoli spetteranno invece ai titolari dei diritti reali investiti del diritto di voto.

AMMINISTRAZIONE

ARTICOLO 16

16.1 La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 5 (cinque) ad un massimo di 9 (nove) membri.

Gli amministratori possono non essere soci, durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi stabilito all'atto della nomina e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Gli amministratori sono rieleggibili.

Gli amministratori non possono assumere la qualità di soci illimitatamente responsabili in società concorrenti, né esercitare un'attività concorrente per conto proprio o di terzi, né essere amministratori o direttori generali in società concorrenti, salvo autorizzazione dell'assemblea ai sensi dell'art. 2390 C.C..

Organo di vigilanza è il Collegio Sindacale.

Il numero dei componenti il Consiglio e le loro funzioni sono determinate dall'Assemblea.

Pino a quando le azioni della Società saranno negoziate su Euronext Growth Milan, almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due nel caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette componenti, deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza, secondo quanto previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan di tempo in tempo applicabile. Gli amministratori indipendenti devono essere scelti tra quei candidati che siano stati preventivamente individuati o valutati positivamente dal Euronext Growth Advisor della Società. L'amministratore indipendente che, successivamente alla nomina, perda i requisiti di indipendenza deve darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione. La perdita dei requisiti di indipendenza comporta la decadenza dalla carica, salvo che tali requisiti permangano in capo al numero minimo di amministratori che secondo la normativa pro tempore vigente devono possedere quei requisiti.

16.2 Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare, per qualsiasi motivo, uno o più amministratori, il Consiglio di Amministrazione provvederà ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. La sostituzione dovrà avvenire nel rispetto delle disposizioni volte ad assicurare l'equilibrio tra generi previsto dal vigente Statuto. Qualora vengano a cessare la metà o più della metà degli amministratori nominati dall'Assemblea, l'intero Consiglio di amministrazione si intende dimissionario, può compiere solo gli atti di ordinaria amministrazione e deve convocare d'urgenza l'Assemblea per la nomina di tutti gli amministratori.

Il Consiglio di Amministrazione, qualora non vi abbia provveduto l'Assemblea all'atto della nomina, elegge tra i propri membri il Presidente e può anche nominare un Vice Presidente, i quali rimarranno in carica per tutta la durata del loro mandato di Amministratore.

In caso di assenza o di impedimento del Presidente lo sostituisce il Vice Presidente, se nominato.

Il Consiglio di Amministrazione potrà eleggere un Segretario il quale può essere scelto anche all'infuori dei suoi membri.

16.3 La nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste presentate da soci che da soli o insieme ad altri soci rappresentino almeno il 10% del capitale della società,



ovvero la diversa misura ove inferiore - stabilita dalla normativa applicabile.

Ciascun socio e (i) i soci appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del medesimo soggetto, ovvero (ii) i soci aderenti ad uno stesso patto parasociale, ovvero (iii) i soci che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamento applicabile alle società con azioni negoziate in un mercato regolamentato, non possono presentare né possono esercitare il proprio diritto di voto per più di una lista, neppure per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto del socio rispetto ad alcuna delle liste presentate.

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

Ogni lista contiene un numero di candidati pari o superiore a cinque, sino al massimo di nove, elencati mediante un numero progressivo.

In ciascuna lista deve essere espressamente indicata la candidatura di almeno un soggetto, ovvero due nel caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette componenti, avente i requisiti di indipendenza previsti dalle vigenti disposizioni di legge.

Il candidato indicato col numero progressivo 1 deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza sopra indicati, debitamente attestati dall' Euronext Growth Advisor.

16.4 Le liste devono essere depositate presso la sede della società entro il settimo giorno precedente quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

La titolarità della quota minima necessaria alla presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società. Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste, gli azionisti dovranno produrre entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della società la relativa certificazione rilasciata ai sensi di legge dagli intermediari abilitati.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, devono essere depositate (i) le informazioni relative sia all'identità dei soci che hanno presentato la lista sia alla percentuale di partecipazione dagli stessi detenuta; (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano, sotto la propria responsabilità, la candidatura e attestano l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità e l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica, inclusa l'eventuale indicazione, da parte degli stessi e dell'attestazione proveniente dall'Euronext Growth Advisor, dei requisiti di indipendenza stabiliti dalle vigenti disposizioni di legge, nonché (iii) il curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società. L'avviso di convocazione potrà prevedere il deposito di eventuale ulteriore documentazione e dovrà indicare la quota di partecipazione per la presentazione delle liste. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Le liste che non soddisfino tutte le predette condizioni non potranno essere prese in considerazione per la nomina degli amministratori, e si intendono come non presentate.

16.5 Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

I voti ottenuti da ciascuna lista saranno divisi successivamente per uno, due, tre etc. secondo il numero dei consiglieri da eleggere. I quozienti ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna lista nell'ordine dalla stessa previsto e verranno disposti in un'unica graduatoria decrescente. Risulteranno eletti coloro che avranno ottenuto i quozienti più elevati.

In caso di parità di quozienti per l'ultimo consigliere da eleggere sarà preferito quello della lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti e, a parità, quello più anziano di età.

In ogni caso, almeno un amministratore dovrà essere tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci

Amministratore
Solera & Associati



che hanno presentato, concorso a presentare, ovvero votato la lista risultata prima per numero di voti. Qualora non sia stata assicurata la nomina di almeno un amministratore, ovvero due nel caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette componenti, in possesso dei requisiti di indipendenza e dell'attestazione previste dal presente articolo, il candidato indipendente non eletto che tra le liste ha ottenuto il quoziente più elevato verrà eletto in sostituzione del candidato che lo precede risultante eletto nella medesima lista.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, nel caso in cui non venga presentata alcuna lista o nel caso in cui non si tratti di eleggere l'intero Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea delibera ai sensi e con le maggioranze di legge, assicurando comunque l'elezione di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza e dell'attestazione previste dal presente articolo.

16.6 Qualora ciò sia reso obbligatorio in forza di previsioni legislative o regolamentari, anche emanate dalla Consob o da Borsa Italiana, la Società assicurerà che la composizione del Consiglio di Amministrazione rispetti il principio della parità di genere, come disciplinata dalla normativa di tempo in tempo applicabile alla Società. In tale evenienza, si osserveranno anche le seguenti disposizioni. Nel caso in cui la normativa sopravvenuta rispetto allo Statuto vigente preveda requisiti più stringenti, il Consiglio di Amministrazione indicherà nell'avviso di convocazione dell'Assemblea convocata per la nomina degli amministratori, le specifiche regole applicabili al fine di rispettare il principio della parità di genere, come declinato dalla normativa vigente.

16.7 Le liste, che contengono un numero di candidati pari o superiore a cinque, fino ad un massimo di nove, devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartengano al genere meno rappresentato almeno un terzo (con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore) dei candidati. Il candidato indicato col numero progressivo 1 deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza sopra indicati, debitamente attestati dall'Euronext Growth Adviser.

Le liste con un numero di candidati superiore a sette dovranno includere due candidati in possesso dei menzionati requisiti di indipendenza appartenenti a generi diversi.

Qualora la composizione dell'organo collegiale che derivi dall'applicazione della procedura elettorale sopra descritta non consenta il rispetto della disciplina inerente all'equilibrio tra i generi, come di tempo in tempo applicabile alla Società, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sarà sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto della stessa lista 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 inerente all'equilibrio tra generi, come di tempo in tempo applicabile alla Società. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

ARTICOLO 17

17.1 Gli Amministratori non possono essere nominati per un periodo superiore a tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica; in mancanza di qualsiasi precisazione al riguardo al momento della nomina gli amministratori si intendono nominati per il periodo massimo corrispondente a tre esercizi.

17.2 Gli amministratori sono revocabili dall'assemblea in qualunque tempo, anche se nominati nell'atto costitutivo, escluso qualsiasi diritto dell'amministratore al risarcimento dei danni, anche se la revoca avviene senza giusta causa.

17.3 È ammessa la rieleggibilità.

17.4 La cessazione degli amministratori per scadenza del termine ha effetto dal momento in cui il nuovo organo amministrativo è stato ricostituito.



ARTICOLO 18

18.1 Il Consiglio di Amministrazione:

a) viene convocato dal Presidente, o da chi ne fa le veci, di sua iniziativa o su richiesta di almeno 2 (due) Amministratori, mediante avviso spedito con lettera raccomandata con avviso di ricevimento, ovvero consegnato a mano e controfirmato dal destinatario per ricevuta, ovvero comunicato con qualsiasi altro mezzo idoneo allo scopo che garantisca la prova dell'avvenuto invio (compresi fax, posta elettronica ed altri mezzi similari che ne assicurino la ricezione), almeno cinque giorni prima dell'adunanza ovvero in caso di urgenza, almeno ventiquattro ore prima; in detto avviso debbono essere indicati la data, il luogo e l'ora della riunione nonché l'ordine del giorno;

b) si raduna presso la sede sociale o altrove, purché in Italia, o nell'ambito del territorio di Nazione appartenente alla Unione Europea o in Svizzera.

c) le riunioni del consiglio di amministrazione si potranno svolgere qualora il Presidente o chi ne fa le veci lo ritenga - anche mediante mezzi di telecomunicazione a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti; sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il presidente ed il segretario.

18.2 Le adunanze del Consiglio e le sue deliberazioni sono valide, anche in difetto di convocazione formale, quando intervengono tutti i Consiglieri in carica ed i Sindaci effettivi, e nessuno dei partecipanti si opponga alla discussione degli argomenti.

18.3 Il Consiglio di amministrazione, delibera validamente con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori in carica. Le delibere sono prese a maggioranza assoluta dei presenti. In tutte le circostanze in cui il Consiglio si trovi a deliberare in un numero pari di componenti, in caso di parità tra voti favorevoli e contrari ad una determinata deliberazione, si intenderà approvata la deliberazione in favore della quale abbia espresso il proprio voto il Presidente.

Il voto non può essere dato per rappresentanza.

18.4 Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione adottate a sensi del presente articolo sono constatate da verbale sottoscritto dal Presidente e dal segretario; detto verbale, anche se redatto per atto pubblico, dovrà essere trascritto nel Libro delle Adunanze e delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

ARTICOLO 19

19.1 Il Consiglio di Amministrazione ha tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, senza limitazioni, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti necessari od opportuni per il conseguimento degli scopi sociali, esclusi solo quelli che, in modo tassativo, per legge o secondo il presente Statuto, sono riservati alla competenza dell'Assemblea dei soci.

19.2 Il Consiglio di Amministrazione può delegare tutti o parte dei suoi poteri a norma e con i limiti di cui all'art. 2381 del codice civile ad uno dei suoi membri, con la qualifica di Amministratore Delegato, determinandone le facoltà e la remunerazione o ad un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti stabilendone composizione e poteri, secondo le modalità e nel rispetto dei limiti stabiliti dall'art. 2381 c.c.

Il Comitato Esecutivo è convocato, si riunisce e delibera con le stesse modalità previste per il Consiglio di Amministrazione, ove applicabili.

19.3 Il Consiglio di Amministrazione può nominare direttori o/o procuratori per il compimento di determinati atti o categorie di atti, determinandone i poteri.

19.4 Al Consiglio di Amministrazione è riconosciuta:

a) ai sensi dell'art. 2365 secondo comma del codice civile, la facoltà di deliberare:

- la approvazione del progetto di fusione nei casi ed alle condizioni di cui agli artt. 2505 e 2505 bis del cod. civ.

Amministratore

Adunanza

Assente



- l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
 - il trasferimento della sede nel territorio nazionale;
 - la riduzione del capitale in caso di recesso del socio - gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative;
 - la indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società;
- b) ai sensi dell'art. 2446 ultimo comma, del codice civile la facoltà di deliberare la riduzione del capitale, nel caso di diminuzione del capitale stesso di oltre un terzo in conseguenza di perdite.
- 19.5** L'attribuzione al Consiglio di Amministrazione delle facoltà di cui al precedente punto non fa, peraltro, venire meno la competenza dell'assemblea a deliberare in materia.
- 19.6** Le decisioni del Consiglio di Amministrazione sulle materie di cui al precedente punto debbono essere adottate con deliberazione da far constare mediante verbale redatto da Notaio per atto pubblico.

ARTICOLO 20

20.1 La rappresentanza della società sia nei rapporti con i terzi che in giudizio, spetterà al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Unico nonché, in caso di delega, al Presidente suddetto ed all'Amministratore o agli Amministratori Delegati in via disgiunta tra di loro; nella delega potranno essere fissati dei limiti all'uso della firma sociale; la rappresentanza legale spetterà, in via disgiunta anche a quel Consigliere che viene delegato dal Consiglio di Amministrazione al compimento di una singola operazione e ciò ai fini del compimento dell'operazione autorizzata nonché di tutti gli atti e formalità inerenti e conseguenti.

20.2 La rappresentanza della società spetta anche ai direttori ed ai procuratori di cui al presente statuto nei limiti dei poteri determinati dall'organo amministrativo nell'atto di nomina.

Ai direttori generali, in relazione ai compiti loro affidati, si applicano le disposizioni che regolano la responsabilità degli amministratori, salve le azioni esercitabili in base al rapporto di lavoro con la società, il tutto in conformità al disposto dell'art. 2396 c.c..

20.3 In caso di liquidazione, la rappresentanza della società spetta al liquidatore ovvero in caso di nomina di più liquidatori al presidente del Collegio di liquidazione ed eventualmente anche agli altri componenti del collegio medesimo, secondo quanto verrà stabilito in occasione della nomina.

ARTICOLO 21

21.1 Agli Amministratori, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni, potrà essere assegnata una indennità annua complessiva, anche sotto forma di partecipazione agli utili, che verrà determinata dai Soci, in occasione della nomina o con apposita delibera di assemblea ordinaria. Come compenso potrà essere previsto anche il diritto di sottoscrivere a prezzo predeterminato azioni di futura emissione.

21.2 La remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche è stabilita dal consiglio stesso, sentito il parere del collegio sindacale. L'assemblea può anche determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche.

21.3 All'organo amministrativo potrà altresì essere attribuito il diritto alla percezione di un'indennità a titolo di trattamento di fine mandato, da costituirsi mediante accantonamenti annuali ovvero mediante apposita polizza assicurativa.

CONTROLLO

ARTICOLO 22

22.1 La gestione sociale è controllata da un Collegio Sindacale, cui spetta vigilare sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

22.2 La revisione legale dei conti è esercitata, ai sensi delle disposizioni di legge applicabili dal



Collegio Sindacale ovvero qualora richiesto dalla legge o dall'assemblea dei soci e, in ogni caso, sinché le azioni saranno ammesse a negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione o mercati regolamentati, da un revisore legale dei conti o da una società di revisione legale abilitata ai sensi di legge.

ARTICOLO 23

23.1 Il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi; devono inoltre essere nominati due sindaci supplenti, che durano in carica un triennio e sono rieleggibili. I sindaci, compreso il Presidente, sono nominati dall'assemblea dei soci.

23.2 Ferme restando il rispetto delle vigenti disposizioni legislative e regolamentari in materia di limiti al cumulo degli incarichi, i sindaci dovranno essere scelti secondo i seguenti criteri:

1) tutti i componenti del Collegio Sindacale sono scelti tra coloro che sono in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, e in particolare devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF. A tali fini, sono considerate strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto dei mercati finanziari, 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 della Società e di cui all'articolo 3 del presente statuto.;

2) almeno uno dei sindaci effettivi e uno dei sindaci supplenti tra gli iscritti nel Registro dei revisori contabili che abbiano esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

3) i componenti del Collegio Sindacale che non sono in possesso dei requisiti di cui al punto 2) sono scelti tra gli iscritti negli Albi professionali individuati con decreto del Ministro dell'Economia e della Finanza o tra i professori universitari di ruolo in materie economiche o giuridiche.

23.3 La nomina dei sindaci è effettuata sulla base di liste presentate dai soci, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regolamentari, con la procedura qui di seguito descritta al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

Le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere, elencati mediante un numero progressivo. Le liste devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi.

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

Hanno diritto di presentare le liste i soci che, da soli o insieme ad altri soci, rappresentano almeno il 10% delle azioni con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, ovvero la diversa misura stabilita dalle disposizioni di volta in volta vigenti.

Ciascun socio e (i) i soci appartenenti ad un medesimo gruppo, per tali intendendosi il soggetto, anche non societario, controllante ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e ogni società controllata da, ovvero sotto il comune controllo del medesimo soggetto, ovvero (ii) i soci aderenti ad uno stesso patto parasociale, ovvero (iii) i soci che siano altrimenti collegati tra loro in forza di rapporti di collegamento rilevanti ai sensi della normativa di legge e/o regolamentare applicabile alle società con azioni negoziate in un mercato regolamentato, non possono presentare né possono esercitare il proprio diritto di voto per più di una lista, neppure per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto del socio rispetto ad alcuna delle liste presentate.

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

23.4 Fermo il caso di applicazione di un diverso termine di legge, le liste devono essere depositate presso la sede della società entro il settimo giorno precedente quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Y. Martini

de Luca

de Luca



La titolarità della quota minima necessaria alla presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società. Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste, gli azionisti dovranno produrre entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della società la relativa certificazione rilasciata ai sensi di legge dagli intermediari abilitati.

Unitamente a ciascuna lista, entro lo stesso termine per il deposito delle liste stesse, dovranno essere depositate: i) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e la percentuale di partecipazione da essi complessivamente detenuta e la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione, ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, anche con riferimento al limite al cumulo degli incarichi, previste dalla legge nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dalla legge per i membri del Collegio Sindacale, nonché (iii) il curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società. In aggiunta a quanto previsto dai punti che precedono, nel caso di presentazione di una lista da parte di soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa nel capitale della società, tale lista dovrà essere corredata da una dichiarazione dei soci che la presentano, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con uno o più soci di riferimento definiti dalla normativa vigente. L'avviso di convocazione potrà prevedere il deposito di eventuale ulteriore documentazione e dovrà indicare la quota di partecipazione per la presentazione delle liste. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

23.5 Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Dalla lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti espressi dai soci saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, due sindaci effettivi ed uno supplente.

Il terzo sindaco effettivo e l'altro supplente saranno tratti dalle altre liste, eleggendo rispettivamente il primo ed il secondo candidato della lista che avrà riportato il quoziente più elevato. In caso di parità di voti tra due o più liste, risulterà eletto sindaco il candidato più anziano di età.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato della lista risultata seconda per numero di voti. In caso di parità di voti tra due o più liste, sarà nominato Presidente il candidato più anziano di età.

In caso di anticipata cessazione per qualsiasi causa dall'incarico di un Sindaco effettivo, subentra il primo supplente appartenente alla medesima lista del sindaco sostituito sino alla successiva assemblea. Nell'ipotesi di sostituzione del presidente la presidenza è assunta, fino alla successiva assemblea, dal primo sindaco effettivo appartenente alla lista del presidente cessato. Se con i sindaci supplenti non si completa il collegio sindacale, deve essere convocata l'assemblea per provvedere con le maggioranze di legge.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

23.6 I poteri, i doveri e la durata dell'incarico dei sindaci sono quelli stabiliti dalla legge.

Le riunioni del collegio sindacale si potranno svolgere qualora il Presidente lo ritenga - anche mediante mezzi di telecomunicazione a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trova il Presidente.

23.7 Qualora ciò sia reso obbligatorio in forza di previsioni legislative o regolamentari, anche emanate dalla Consob o da Borsa Italiana, la Società assicurerà che la composizione del Collegio Sindacale rispetti il principio della parità di genere, come disciplinata dalla normativa di tempo in



tempo applicabile alla Società. In tale evenienza, si osserveranno anche le seguenti disposizioni. Nel caso in cui la normativa sopravvenuta rispetto allo Statuto vigente preveda requisiti più stringenti, il Consiglio di Amministrazione indicherà nell'avviso di convocazione dell'Assemblea convocata per la nomina dei sindaci effettivi e dei sindaci supplenti, le specifiche regole applicabili al fine di rispettare il principio della parità di genere, come declinato dalla normativa vigente.

Almeno un sindaco effettivo ed un sindaco supplente devono essere esponenti del genere meno rappresentato.

Qualora la composizione dell'organo collegiale nella categoria dei sindaci effettivi, non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, l'ultimo eletto sindaco effettivo, della lista risultata prima per numero di voti, appartenente al genere più rappresentato è sostituito per assicurare l'ottemperanza al requisito dal primo candidato della stessa lista appartenente al genere meno rappresentato.

In caso di sostituzione di un sindaco effettivo, subentra il sindaco supplente appartenente alla medesima lista del sindaco da sostituire. La procedura di sostituzione deve in ogni caso assicurare il rispetto della disciplina inerente all'equilibrio tra generi. Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge assicurando l'equilibrio tra generi.

23.8 Il Collegio Sindacale deve riunirsi almeno ogni novanta giorni. Per le modalità di convocazione del Collegio si applicano le disposizioni previste per l'Organo Amministrativo. Sono comunque valide le adunanze del Collegio Sindacale e le sue deliberazioni, anche senza convocazione formale, quando intervengono tutti i Sindaci effettivi in carica. È possibile l'intervento alle riunioni del Collegio Sindacale mediante mezzi di telecomunicazione, alle condizioni e con le modalità previste nel presente Statuto.

RECESSO DEL SOCIO ARTICOLO 24

24.1 Hanno diritto di recedere, per tutte o parte delle loro azioni, i soci che non hanno concorso alle deliberazioni riguardanti:

- a) la modifica della clausola dell'oggetto sociale, quando consente un cambiamento significativo dell'attività della società;
- b) la trasformazione della società;
- c) il trasferimento della sede sociale all'estero;
- d) la revoca dello stato di liquidazione;
- e) l'eliminazione di una o più cause di recesso previste dalla legge e dal presente statuto;
- f) la modifica dei criteri di determinazione del valore dell'azione in caso di recesso;
- g) le modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto o di partecipazione.

Non hanno invece diritto di recedere i soci che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti:

- a) la proroga del termine;
 - b) l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.
- 24.2** Il diritto di recesso compete inoltre ai soci in tutti gli altri casi previsti dalla legge o dal presente Statuto.

24.3 L'intenzione del socio di esercitare il diritto di recesso, nei casi previsti al precedente punto, dovrà essere comunicata all'Organo Amministrativo mediante lettera raccomandata con Avviso di Ricevimento, con l'indicazione delle generalità del recedente, del domicilio, del numero e della categoria delle azioni per le quali il recesso viene esercitato, entro quindici giorni dall'iscrizione nel registro delle Imprese della delibera che legittima il diritto di recesso; se il fatto che legittima il recesso è diverso da una deliberazione da iscriverne al Registro Imprese esso è esercitato entro trenta giorni dalla sua conoscenza da parte del socio. Le azioni per le quali è esercitato il diritto di recesso non possono essere cedute e deve esserne data comunicazione al soggetto gestore dei titoli accentratamente.

Stabile
Collegio amministrativo



L'esercizio del recesso ha effetto dal momento in cui la lettera raccomandata di cui sopra è stata ricevuta dalla società. Da tale momento, inoltre, nel caso di recesso con obbligo di preavviso, inizierà a decorrere il termine di preavviso ed il recesso avrà effetto allo spirare di detto termine. Il recesso non può essere esercitato e, se già esercitato, è privo di efficacia, se entro novanta giorni la società revoca la delibera che lo legittima, ovvero se è deliberato lo scioglimento della società. Il socio recedente, una volta che il recesso abbia acquistato efficacia, non può revocare la relativa dichiarazione se non con il consenso della società medesima.

ARTICOLO 25

25.1 Il valore delle azioni dei soci recedenti è determinato dall'organo amministrativo sentito gli organi di controllo, tenendo conto del loro valore di mercato ed in particolare tenendo conto della consistenza patrimoniale della società e della sue prospettive reddituali, nonché del valore dei beni materiali ed immateriali da essa posseduti, della sua posizione nel mercato e di ogni altra circostanza e condizione che viene normalmente tenuta in considerazione ai fini della determinazione del valore di partecipazioni societarie.

25.2 I soci hanno diritto a conoscere la determinazione del valore di cui al precedente punto nei quindici giorni precedenti alla data fissata per l'assemblea; ciascun socio ha diritto di prenderne visione e di ottenerne copia a proprie spese. In caso di contestazione, da proporre contestualmente alla dichiarazione di recesso il valore di liquidazione è determinato entro novanta giorni dall'esercizio del diritto di recesso tramite relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale del luogo ove ha sede la società che provvede anche sulle spese, su istanza della parte più diligente; si applica in tal caso il primo comma dell'articolo 1349 del codice civile.

25.3 Il procedimento di liquidazione si svolge con le modalità e nei termini di cui all'art. 2437 quater del codice civile.

BILANCIO E DESTINAZIONE DEGLI UTILI

ARTICOLO 26

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

26.2 Alla chiusura di ciascun esercizio sociale l'organo amministrativo provvede alla redazione del bilancio di esercizio ed alle conseguenti formalità rispettando le vigenti norme di legge.

26.3 Il bilancio deve essere approvato con delibera dell'assemblea ordinaria, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale ovvero entro centottanta giorni qualora la società fosse tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della società lo richiedessero: in quest'ultimo caso peraltro gli amministratori devono segnalare nella loro relazione sulla gestione (o nella nota integrativa in caso di bilancio redatto in forma abbreviata) le ragioni della dilazione.

ARTICOLO 27

27.1 Dagli utili netti risultanti dal bilancio deve essere dedotta una somma corrispondente almeno al 5% (cinque per cento) da destinare alla riserva legale finché questa non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale.

27.2 La delibera che approva il bilancio decide sulla distribuzione degli utili ai soci.

SCIOGLIMENTO E LIQUIDAZIONE

ARTICOLO 28

28.1 Lo scioglimento anticipato volontario della società è deliberato dall'Assemblea straordinaria dei soci con le maggioranze previste dalla legge.

28.2 Nel caso di cui al precedente punto nonché verificandosi una delle altre cause di scioglimento previste dall'art. 2484 del codice civile ovvero da altre disposizioni di legge o del presente Statuto, l'Assemblea dei soci nomina il liquidatore o i liquidatori ed adotta le altre deliberazioni di cui all'art.



2487 del codice civile.

28.3 Salvo diversa disposizione adottata in sede di nomina, il liquidatore o i liquidatori avranno il potere di compiere tutti gli atti utili per la liquidazione della società.

28.4 Si applicano tutte le altre disposizioni di cui al capo VIII Libro V del Codice Civile.

OBBLIGAZIONI e STRUMENTI FINANZIARI DIVERSI

ARTICOLO 29

29.1 L'emissione di obbligazioni ordinarie è deliberata dall'Organo Amministrativo.

L'emissione di obbligazioni convertibili è deliberata dall'assemblea dei soci in sede straordinaria.

29.2 Si applicano tutte le altre disposizioni della Sezione VII capo V del Libro V codice civile.

ARTICOLO 30

30.1 La società può emettere altri strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni, forniti di specifici diritti patrimoniali e/o amministrativi, escluso comunque il voto nell'assemblea generale dei soci, e ciò a fronte dell'apporto da parte dei soci o di terzi anche di opera o servizi, il tutto a sensi e per gli effetti di cui all'art. 2346 ultimo comma del codice civile.

30.2 L'emissione di tali strumenti finanziari è deliberata dall'assemblea dei soci in sede straordinaria. La delibera di emissione di detti strumenti finanziari deve prevedere le condizioni di emissione, i diritti che conferiscono tali strumenti, le sanzioni in caso di inadempimento delle prestazioni, le modalità di trasferimento e di circolazione e le modalità di rimborso.

30.3 Ai patrimoni destinati ad uno specifico affare ed ai relativi strumenti finanziari eventualmente emessi si applica la disciplina di cui alla sezione XI Capo V del codice civile; la costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare è deliberata dall'Organo Amministrativo.

DISPOSIZIONI GENERALI

ARTICOLO 31

31.1 Per tutti i rapporti con la società, il domicilio dei soci, degli amministratori, dei sindaci e del soggetto incaricato di effettuare la revisione legale dei conti, se nominato, è quello che risulta dai libri sociali. A tale domicilio vanno effettuate tutte le comunicazioni previste dal presente statuto. Qualora siano previste forme di comunicazione anche mediante fax, posta elettronica o altri mezzi similari, le trasmissioni ai soggetti di cui sopra dovranno essere fatte al numero di fax, all'indirizzo di posta elettronica o al diverso recapito che siano stati espressamente comunicati da detti soggetti e che risultino dai libri sociali. A tal fine la società potrà istituire un apposito libro con obbligo per l'organo amministrativo di tempestivo aggiornamento.

31.2 Le disposizioni dettate dal presente statuto in materia di assemblea e di soci, con riferimento al procedimento assembleare, si applicano anche alle assemblee speciali dei soci portatori di eventuali azioni appartenenti a particolari categorie e alle assemblee degli obbligazionisti e dei titolari di strumenti finanziari. La forma e le maggioranze delle assemblee speciali e delle assemblee degli obbligazionisti e dei titolari di strumenti finanziari sono quelle delle assemblee straordinarie; gli amministratori ed i sindaci hanno il diritto di partecipare senza voto alle assemblee speciali ed alle assemblee degli obbligazionisti e dei titolari di strumenti finanziari.

ARTICOLO 32

32.1 Per quanto non previsto nel presente statuto valgono le norme di legge in materia di società per azioni.



Il presente è lo statuto sociale vigente aggiornato che entrerà in vigore con la relativa iscrizione nel registro delle imprese ai sensi dell'art. 2436 codice civile (come richiamato dall'art. 2443, terzo comma, codice civile) dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 gennaio 2025.

Milano, li 31 gennaio 2025.

Stefano Basso

Amministratore



Copia su supporto informatico conforme all'originale del documento cartaceo, ai sensi dell'art. 22, comma 2, D. Lgs. 7 marzo 2005 n. 82.

Milano, 21 febbraio 2025



Firmato digitalmente da
AMEDEO VENDITTI
C: IT
O: DISTRETTO NOTARILE DI
MILANO:80052030154

