

VERBALE NON CONTESTUALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA
DI SOCIETA' PER AZIONI QUOTATA

N. 20.336 di Repertorio

N. 7.888 di Raccolta

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2023 duemilaventitre il mese di dicembre il giorno 14 quattordici.

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

Avanti a me dott. avv. Amedeo Venditti, Notaio residente in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, è personalmente comparso il dott. Lomartire Lorenzo nato a Lecce il 31 marzo 1971, domiciliato per la carica in Milano, 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 quotata

"Execus S.P.A."

con sede in Milano, Viale Premuda n. 46, capitale sociale sottoscritto e versato di euro 171.741 (centosettantunomilasettecentoquarantuno), diviso in numero 5.058.000 (cinquemilionicinquantottomila) azioni prive dell'indicazione espressa del valore nominale, ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan sistema multilaterale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., 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 (la "Società"),

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 Assemblea Straordinaria 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 io Notaio - come risulta anche dal resoconto che segue - ed alla quale ho assistito, senza soluzione di continuità, presso il mio Studio in Milano, via Santa Marta n. 19, Assemblea che si è svolta nel seguente modo (il resoconto è con il tempo verbale presente).

Ai sensi dell'art. 12.5 dello statuto sociale vigente, alle ore 11,10 undici e dieci minuti assume la presidenza dell'Assemblea, 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 lavori assembleari (nessuno si oppone), ringrazia coloro che sono intervenuti, quindi informa, comunica, attesta e dà atto che:

- l'odierna Assemblea Straordinaria, indetta con delibera del Consiglio di amministrazione del 3 novembre 2023, è stata regolarmente indetta in unica convocazione per oggi, alle ore 11 undici, in Milano, via Santa Marta n. 19, a norma di legge e di statuto mediante avviso di convocazione messo a disposizione in data 29 novembre 2023 sul

sito internet della società all'indirizzo web

<https://www.execus.com/it/assemblee-degli-azionisti/>, pubblicato in medesima data per estratto sul quotidiano a diffusione nazionale il "Sole 24 ore" a pag. 38 e con le altre modalità previste dai regolamenti vigenti applicabili (comunicato stampa del 27 novembre 2023), nonché depositato presso la sede sociale della Società, unitamente alla Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sui punti all'ordine del giorno e gli altri documenti necessari, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

1) a) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di massime n. 150.000 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 33.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 116.667 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.; Deliberazioni inerenti e conseguenti;

b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2) a) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 mediante emissione di massime n. 223.333 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 148.750 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro

63.750,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 21.250 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

iii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.; Deliberazioni inerenti e conseguenti;

b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

3) a) Conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c.: conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c. 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 ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, c.c., per massimi Euro 10 milioni, mediante emissione di nuove azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Proseguendo, il Presidente comunica, fa constare e dà atto che:

- l'avviso di convocazione ha previsto che lo svolgimento della riunione avvenga con la partecipazione degli aventi diritto anche mediante mezzi di telecomunicazione;

- l'art. 13.3 dello statuto sociale consente l'intervento in Assemblea mediante mezzi di telecomunicazione, alle condizioni e con le modalità previste nello Statuto;

- i mezzi di telecomunicazione adottati garantiscono l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto;

- la riunione si svolge in coerenza con quanto previsto dalla Massima n. 187 della Commissione Società del Consiglio Notarile di Milano e nel rispetto delle prescrizioni stabilite nello statuto sociale e nella normativa applicabile;

- sono attualmente presenti, alle ore 11,10 undici e dieci minuti in sala e/o in collegamento audio/video mediante riunione online organizzata con la piattaforma Google Meet (<https://meet.google.com/jog-nhjn-azn>):

o North Investment SA, con sede in Castel Sanpietro (CH), portatore di n. 2.305.814 azioni aventi diritto di voto, pari al 45,59% dell'intero capitale sociale, in persona di Andrea Stecconi quale am-

ministratore unico;

- Eurofiduciaria SRL, con sede in Milano, portatore di n. 892.286 azioni aventi diritto di voto, pari al 17,64% dell'intero capitale sociale, in persona di Adamoli Gianni per delega scritta;
- Adamoli Gianni portatore di n. 649.763 azioni aventi diritto di voto, pari al 12,85% dell'intero capitale sociale;
- Redfish Listing Partners SPA, con sede in Milano, portatore di n. 315.000 azioni aventi diritto di voto, pari al 6,23% dell'intero capitale sociale, in persona di Thomas Avolio quale amministratore per teleconferenza;

- Lomartire Lorenzo portatore di n. 260.993 azioni aventi diritto di voto, pari al 5,14% dell'intero capitale sociale;

- Argo 1 s.r.l., con sede in Roma, portatore di n. 77.144 azioni aventi diritto di voto, pari al 1,53% dell'intero capitale sociale, in persona di Niccolò Bienati quale amministratore per teleconferenza; dato atto che l'elenco nominativo analitico dei soggetti partecipanti all'assemblea con indicazione dei soggetti votanti e degli esiti delle votazioni sarà allegato al verbale dell'assemblea;

* per l'Organo amministrativo sono presenti in sala il Presidente del Consiglio di Amministrazione esso dott. Lomartire Lorenzo e i consiglieri Sigg. Andrea Steconi, Gianni Adamoli e Andrea Bonabello, mentre è assente giustificato il consigliere Sig. Alberto Graziano;

* per il Collegio Sindacale sono presenti collegati in teleconferenza i membri effettivi Sigg. Sterchele Paolo e Simmaco Riccio, mentre è assente giustificato il Presidente dott. Berrutti Federico; persone di cui il Presidente conferma di aver accertato l'identità e la legittimazione.

Il Presidente comunica, inoltre, che:

- è stata accertata la legittimazione all'intervento in Assemblea dei presenti in sala e/o in collegamento in proprio e per delega attraverso l'esame delle comunicazioni emesse dall'intermediario autorizzato, ai sensi delle vigenti disposizioni in materia, nonchè acquisendo agli atti della società le deleghe; dato atto che tali controlli sono stati effettuati, sotto la supervisione del Presidente, da personale della società, appositamente incaricato;

- il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta ad Euro 171.741 (centosettantunomilasettecentoquarantuno) come dichiarato dal componente, diviso in numero 5.058.000 (cinquemilionicinquantottomila) azioni ordinarie prive dell'indicazione espressa del valore nominale e non sono state emesse azioni o altri titoli con limitazioni del diritto di voto o con voto plurimo;

- le azioni della società sono ammesse alla negoziazione su Euronext Growth Milan (già AIM Italia), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (ISIN IT0005557530);

- la società non ha in portafoglio azioni proprie;

- secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute e dalle altre informazioni a disposizione della società, l'elenco nominativo degli azionisti titolari di una partecipazione diretta o indiretta, pari o superiore al cinque per cento del capitale sociale (come

previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), è il seguente:

- North Investment SA n. azioni 2.305.814 - 45,59% del c.s.
- Eurofiduciaria SRL n. azioni 892.286 - 17,64% del c.s.
- Adamoli Gianni n. azioni 649.763 - 12,85% del c.s.
- Redfish Listing Partners SPA n. azioni 315.000 - 6,23% del c.s.
- Lomartire Lorenzo n. azioni 260.993 - 5,14% del c.s.;

- ai sensi dell'art. 2341 ter codice civile comunica che per quanto a conoscenza del Consiglio di Amministrazione non esistono patti parasociali rilevanti, salvo per quello comunicato nel documento di ammissione in sede di IPO, disponibile sul sito della società;

il Presidente quindi:

- invita gli Azionisti a dichiarare l'eventuale loro carenza di legittimazione al voto (nessuna dichiarazione viene resa);

- attesta quindi che in questo momento sono presenti n. 6 sei portatori di azioni ordinarie rappresentanti complessivamente numero 4.501.000 (quattromilionicinquecentounomila) azioni ordinarie pari all'88,98% (ottantotto virgola novantotto per cento) circa delle numero 5.058.000 (cinquemilionicinquantottomila) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale aventi diritto di voto alla data odierna, riservandosi di comunicare nel corso dell'Assemblea, prima delle votazioni, i dati aggiornati sulle presenze.

Il Presidente dichiara pertanto l'odierna Assemblea Straordinaria regolarmente costituita per discutere e deliberare su quanto posto all'ordine del giorno sopra riportato, alla cui trattazione nessuno si oppone.

Ancora il Presidente:

- invita coloro che intendessero allontanarsi o scollegarsi dall'Assemblea nel corso dell'Assemblea, in qualsiasi momento, anche solo temporaneamente, di dichiararlo alla Presidenza ed al Notaio, in special modo in caso di prossimità di una votazione;

- comunica che non è stata predisposta la registrazione dell'Assemblea e, ai sensi del d.lgs. 196/2003 e del Regolamento U.E. 679/2016 GDPR, i dati dei partecipanti all'Assemblea sono raccolti e trattati dalla società ai soli fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari e non saranno poi conservati;

- dichiara che 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;

- fornisce altresì alcune indicazioni per consentire il corretto svolgimento dei lavori Assembleari e informa che le votazioni si svolgeranno con voto palese, mediante richiesta da parte del Presidente agli Azionisti 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.

Il Presidente, quindi, comunica e fa presente che riguardo agli argomenti all'ordine del giorno sono stati regolarmente espletati gli obbli-

ghi e gli adempimenti anche informativi previsti, essendo la relativa documentazione rimasta depositata nei termini e con le modalità stabilite dalla vigente normativa e, in particolare:

** la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno;*

** la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile sulle proposte all'ordine del giorno ai punti 1) e 2);*

** 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, relativo alle proposte ai punti 1) e 2) dell'ordine del giorno;*

- la Valutazione redatta dall'esperto indipendente dott. prof. Claudio Cacciamani ai sensi dell'art. 2343 ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile, del valore attribuito alle conferende partecipazioni al capitale delle società Adasta Media S.r.l. e Differens S.r.l.;

** il modulo di delega con relative istruzioni di voto;*

** le istruzioni per l'intervento in Assemblea e l'esercizio del diritto di voto tramite video-conferenza;*

la documentazione sopra elencata è stata depositata e lo è tuttora, presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet della società all'indirizzo web <https://www.execus.com/it/assemblee-degli-azionisti/>, a partire dal 29 novembre 2023;

tutta la documentazione sopra elencata è stata, quindi, resa disponibile e messa a disposizione di tutti i destinatari, pertanto ne viene omessa la lettura, come di prassi (nessuno si oppone) e verrà allegata in copia come da elenco alla fine del verbale dell'Assemblea.

Il Presidente comunica infine che non sono state chieste integrazione delle materie da trattare ai sensi dell'art. 12.3 dello Statuto, da parte degli Azionisti che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale con diritto di voto entro 10 giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea (ossia entro il 9 dicembre 2023).

Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno recante "1) a) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di massime n. 150.000 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in due tranche:i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 33.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di

massime n. 116.667 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.; Deliberazioni inerenti e conseguenti;b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”.

Il Presidente ricorda che i documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione e gli altri necessari relativi al punto all'ordine del giorno ora in discussione sono stati pubblicati nei termini di legge sul sito internet della società e depositati presso la sede sociale e di ciò è stato dato comunicazione al mercato.

Accingendosi il Presidente a dare lettura della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'argomento all'ordine del giorno, il Presidente propone - in considerazione del fatto che la documentazione riguardante lo stesso è stata distribuita a tutti gli intervenuti e resa pubblica come sopra detto - che l'illustrazione dell'argomento in discussione si concentri sugli elementi di rilievo e sulla proposta degli amministratori, per lasciare maggiore spazio alle eventuali richieste di chiarimenti, maggiori informazioni e dettagli.

L'assemblea unanime acconsente.

Quindi, il Presidente, richiamato quanto già illustrato nella Relazione illustrativa del Consiglio, espone all'Assemblea i motivi che rendono opportuno procedere all'acquisizione del controllo della società Differens S.r.l., con sede in Ancona, con il capitale sociale di Euro 10.000 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese delle Marche 02359160427, avente ad oggetto principalmente la fornitura di servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line.

L'Operazione in discorso, così come l'Operazione Adasta che sarà oggetto di trattazione al successivo punto di delibera, ha il duplice obiettivo di perseguire la crescita per linee esterne della Società e l'integrazione con realtà operanti in settori contigui o complementari all'ordinario business aziendale.

Il Presidente prosegue illustrando gli aspetti salienti dell'Operazione ora in discussione dando atto che in data 27 novembre u.s. è stato sottoscritto tra Execus S.P.A. ed i sigg. Rosini Andrea e Abruzzese Mariagrazia, soci della suddetta Differens S.r.l. ("Soci Differens") un "Accordo Quadro" che prevede l'acquisizione da parte della Società del 51% del capitale sociale della Differens S.r.l. per il corrispettivo iniziale (cd. "Corrispettivo Base Differens") pari a Euro 99.999 che potrà essere modificato fino ad un massimo di Euro 450.000 al ricorrere di determinati presupposti disciplinati nelle previsioni dell'Aggiustamento Prezzo.

Sia il Corrispettivo Base Differens sia l'eventuale corrispettivo aggiuntivo derivante dall'aggiustamento prezzo verranno corrisposti ai Soci Differens in azioni Execus per effetto della sottoscrizione da parte dei Soci Differens di un aumento di capitale ad essi riservato ("Primo Au-

mento di Capitale”).

In Presidente, in particolare, illustra più in dettaglio i termini dell'Operazione del Primo Aumento di Capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, in quanto riservato in sottoscrizione ai sigg. Rosini Andrea e Abruzzese Mariagrazia, attuali unici soci della Differens S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di massime n. 150.000 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, aumento suddiviso in due tranches: i) la prima tranche, inscindibile, di complessivi Euro 99.999 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 33.333 azioni della Società, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, e da liberare mediante conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. complessivamente pari al 51% dell'intero capitale sociale della stessa, da parte di Rosini Andrea per il 26% e da parte di Abruzzese Mariagrazia per il 25% (Prima Tranche del Primo Aumento di Capitale); e

ii) la seconda tranche, scindibile, del controvalore di complessivi massimi Euro 350.001 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 116.667 azioni della Società, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberare in denaro mediante compensazione del credito rispettivamente vantato dai sigg. Rosini Andrea e Abruzzese Mariagrazia nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo di cui al sopra citato "Accordo Quadro Differens" della conferita partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l. (Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale) secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023, il tutto meglio illustrato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sopra citata, con particolare riferimento alle soglie di EBITDA che danno luogo all'Aggiustamento Prezzo che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale.

Il Presidente richiama in questa sede la Relazione redatta da codesto Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441 codice civile dalla quale emergono anche i criteri di determinazione del prezzo delle azioni Execus di nuova emissione, nonché il correlato parere del Collegio Sindacale del 13 novembre 2023, entrambi pubblicati sul sito www.execus.com nella sezione "Investor Relator/Assemblee".

Con riferimento al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di fissare il prezzo di sottoscrizione per ciascuna nuova azione in euro 3,00 di cui Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo.

Nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sono analiticamente illustrate le ragioni per le quali il prezzo proposto dall'Organo amministrativo e convenuto con i destinatari delle azioni di nuova emissione appare congruo, sia rispetto al valore di patrimonio

netto contabile per azione, sia rispetto ai valori di negoziazione.

Il Presidente cede quindi la parola al Collegio Sindacale, il quale, per mezzo del proprio membro effettivo dott. Paolo Sterchele, a nome dell'intero Collegio, preso atto della Relazione Illustrativa e dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ivi indicati, illustra le conclusioni con parere positivo sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'aumento di capitale contenute nella 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.

Il Presidente ricorda altresì che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di avvalersi della procedura di stima di cui all'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), codice civile per i beni in natura oggetto del conferimento, ed è stato all'uopo incaricato l'esperto indipendente dott. prof. Claudio Cacciamani - Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari, Abilitato alla professione di Dottore Commercialista, Revisore ufficiale dei conti, Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano - ai fini della determinazione del valore dell'intera partecipazione sociale della Differens S.r.l. e delle partecipazioni sociali dei sigg. Rosini Andrea e Abruzzese Mariagrazia oggetto di conferimento.

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

La valutazione redatta dall'esperto indipendente, contenente la descrizione della partecipazione sociale e la sua valutazione, risulta dalla Valutazione di stima in data 25 novembre 2023 depositata presso la sede sociale e pubblicata sul sito della società ai sensi di legge e qui allegata come infra specificato, che prevede come data di riferimento per la valutazione il 24 novembre 2023. 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.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha individuato una forbice di valori derivante dall'applicazione dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla migliore pratica professionale ed esposto un valore complessivo della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Differens quale media aritmetica fra gli estremi della forbice di valori in applicazione dei suddetti metodi pari ad Euro 703.402, pertanto il valore della partecipazione del 51% del capitale sociale della Differens ad essa attribuito ai fini del proposto Primo Aumento di Capitale, è determinato in un importo Euro 358.735.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha chiarito che al verificarsi dei presupposti relativi all'Aggiustamento Prezzo previsti nell'Accordo Quadro Differens, il valore delle partecipazioni delle società Differens può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate (pari a complessivi Euro 941.174, corrispondenti a Euro 479.998 per una quota del 51%).

Il Presidente dichiara quindi che in considerazione dei valori soprain-

dicati l'Esperto Indipendente ha attestato che il valore della partecipazione in Differens del 51% oggetto di conferimento, 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 soprapprezzo del Primo Aumento di Capitale, comprendente anche il valore delle azioni assegnate 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 del Primo 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), c.c., anche agli effetti dell'art. 2343-ter, comma 3, c.c., il Presidente dichiara che non sussistono rapporti tra il dott. prof. Claudio Cacciamani, la società Execus S.P.A. ed i sigg. Rosini Andrea e Abruzzese Mariagrazia 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, 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 dell'esperto, che si allega al presente verbale come infra specificato.

Il Presidente precisa che poiché l'aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura è stato sottoposto, su decisione degli amministratori, alla disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater Codice civile, si applica la seguente disciplina:

- ai sensi dell'art. 2440 codice civile, in relazione alla sottoscrizione della Prima Tranche del Primo Aumento di Capitale, la verifica prevista dall'articolo 2343-quater, primo comma, codice civile è eseguita dagli amministratori nel termine di trenta giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento del capitale;
- durante tale termine, uno o più soci che rappresentino, 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 dell'articolo 2343 codice civile; la domanda dei soci non ha effetto qualora gli amministratori all'esito della verifica procedano ai sensi dell'articolo 2343-quater, secondo comma, codice civile;
- ai sensi dell'articolo 2343-quater, secondo comma, codice civile, fuori dai casi di cui al secondo comma, è depositata per l'iscrizione nel registro delle imprese, nel medesimo termine di cui al primo comma, una dichiarazione degli amministratori contenente le informazioni di cui alla verifica dovuta;
- fino all'iscrizione della suddetta dichiarazione, le azioni sono inalienabili e devono restare depositate presso la società.

Il Presidente fa, inoltre, presente che all'esito del programmato aumento di capitale a pagamento 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.

Il Presidente di seguito invita il Collegio Sindacale ad esprimere il proprio parere.

Il membro effettivo del Collegio Sindacale dott. Paolo Sterchele, a nome del Collegio Sindacale, 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 e conferma la precedente attestazione del Presidente.

Il Presidente fa presente che l'articolo 14.2 dello statuto sociale vigente rinvia per la validità delle deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria ai quorum costitutivi e deliberativi di legge e quindi l'Assemblea delibera con la presenza di tanti soci che rappresentino almeno la metà del capitale sociale e con il voto favorevole di almeno i due terzi del capitale rappresentato in Assemblea.

Il Presidente, sulla base di quanto sopra esposto, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul primo punto all'ordine del giorno ora in discussione infra trascritta, in linea con quella contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, che quindi io Notaio mi accingo a leggere:

"L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Execus S.p.A.,

- vista ed esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile, e la proposta ivi formulata;

- visto il parere sulla congruità del prezzo redatto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile;

- preso atto dell'informativa ricevuta ed esaminata la documentazione ricevuta in relazione al presente punto all'ordine del giorno;

- tenuto conto delle motivazioni strategiche sottese alla realizzazione dell'Operazione;

- preso atto della valutazione redatta ex art. 2343, 2° comma, lett. b), codice civile, delle partecipazioni rappresentanti il 51% del capitale sociale di Differens S.r.l. predisposta dall'esperto indipendente Dott. Prof. Claudio Cacciamani;

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

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

delibera

1)

di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per

massimi euro 450.000 (quattrocentocinquantamila), incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 150.000 (centocinquantamila) azioni ordinarie di nuova emissione, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, 4° e 5° comma, codice civile, in quanto riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre virgola zero zero) per ciascuna nuova azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, e da liberarsi in parte in natura e in parte in denaro, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, inscindibile, del complessivo importo nominale di Euro 99.999 (novantanovemilanovecentonovantanove), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 33.333 (trentatremilatrecentotrentatre) azioni ordinarie, da liberare a fronte del conferimento in natura da parte dei suddetti sigg. Andrea Rosini (per nominali euro 2.600) e Mariagrazia Abruzzese (per nominali euro 2.500), avente ad oggetto le partecipazioni di complessivi nominali euro 5.100 rappresentative del 51% dell'intero capitale sociale della società "Differens S.r.l.", con sede in Ancona, con il capitale sociale di euro 10.000 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese delle Marche 02359160427, Società operante nel settore dei servizi integrati del web design & development, SEO e web marketing, il tutto come analiticamente descritto nella Valutazione di stima redatta in data 24 novembre 2023 dal prof. dott. Claudio Cacciamani, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), codice civile, al prezzo di complessivi euro 99.999 (novantanovemilanovecentonovantanove), non superiore al valore attribuito a tal fine alle partecipazioni sociali della Differens S.r.l.; 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;

ii) una seconda tranche, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, scindibile, del complessivo importo di Euro 350.001 (trecentocinquantamilauno), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 116.667 (centosedicimilaseicentossessantasette) nuove azioni ordinarie, da liberarsi con conferimento in denaro mediante compensazione del credito vantato rispettivamente da parte dei suddetti sigg. Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni di cui alla previsione dell'Aggiustamento Prezzo delle conferite partecipazioni della società Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 della medesima Differens S.r.l.; fermo restando che in caso di sottoscrizione parziale di tali azioni da liberare in denaro dovrà essere versato l'importo proporzionalmente dovuto per il numero di azioni sottoscritte, arrotondato al centesimo di euro superiore; l'aumento manterrà efficacia, nei limiti sopra stabiliti, anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, a decorrere dal momento di ciascuna sottoscrizione, d'intesa con la società di gestio-

ne del mercato Euronext Growth Milan (EGM), salvi gli effetti dell'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro Imprese competente;

2)

di aggiungere nell'art. 6 dello statuto sociale, la seguente clausola transitoria:

"6.6.-bis. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 (quattrocentocinquantamila) mediante emissione di massime n. 150.000 (centocinquantamila) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre virgola zero zero) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999 (novantanovemilainovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 33.333 (trentatremilatrecentotrentatrè) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001 (trecentocinquantamilauno) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 116.667 (centosedicimilaseicentosesantasette) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.";

3)

di conferire al Presidente e agli Amministratori delegati, in via disgiunta fra loro, ogni più ampio potere di dare esecuzione alla deliberazione di aumento di cui sopra, ivi inclusi in particolare quelli di:

(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;

(ii) perfezionare l'atto e/o gli atti di conferimento, stabilendo la decorrenza ed efficacia anche immediata del trasferimento a titolo di apporto in conto sottoscrizione e l'imputazione a capitale con l'iscrizione a registro delle imprese, e ogni inerente patto, clausola e dichiarazione, nonché ogni successivo atto o dichiarazione dovessero risultare opportuni al fine dell'esatta ricognizione dei beni e diritti oggetto di conferimento;

(iii) emettere le azioni di compendio dell'aumento di capitale, fermo

comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-quater, comma 4, codice civile, e 2440 codice civile, rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-quater, comma 4, codice civile), sino all'avvenuta iscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-quater, comma 3, codice civile;

(iv) determinare l'esatto ammontare dell'aumento di capitale scindibile che, fermo restando il controvalore massimo sopra esposto, potrà essere eseguito anche solo in parte a ragione di eventuali scarti ovvero del raggiungimento dei parametri funzionali all'allocazione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale da Aggiustamento Prezzo, con conseguente possibilità di anticipata chiusura rispetto al termine finale di sottoscrizione del predetto aumento, ciò nel rispetto dei contenuti tutti della Relazione Illustrativa;

(v) depositare nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 codice civile, nonché il testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, codice civile, con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della clausola transitoria sopra approvata, una volta resa dal Consiglio di amministrazione la dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343-quater codice civile, come richiamato dall'art. 2440, comma 5, codice civile;

(vi) apportare alle deliberazioni di cui sopra le modificazioni non sostanziali che saranno eventualmente necessarie ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, o che saranno comunque richieste dalle competenti Autorità, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'aumento, anche d'intesa con la società di gestione del mercato EGM.”.

A questo punto il Presidente ringrazia e dichiara aperta la discussione. Il Presidente nessuno chiedendo la parola:

- dichiara chiusa la discussione;
- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza, invitando a far constare l'eventuale mancanza di legittimazione al voto in base alla normativa vigente;
- invita l'Assemblea a votare a voce la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta.

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 11,33 undici e trentatre minuti) e chiede ai titolari del diritto di voto di esprimere a voce se sono favorevoli, se sono contrari o altrimenti.

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

favorevoli: tutte le azioni presenti;

contrari: nessuno;

astenuti: nessuno;

non votanti: nessuno.

Il Presidente proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, è approvata all'unanimità alle ore 11,37 undici e trentasette minuti con manifestazione del voto palese espresso verbalmente e/o per iscritto.

Il Presidente ringrazia e prosegue.

Proseguendo la trattazione del secondo punto all'ordine del giorno recante "2) a) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 mediante emissione di massime n. 223.333 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches: i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 148.750 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa; ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 21.250 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.; i-ii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.; Deliberazioni inerenti e conseguenti; b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.", il Presidente ricorda nuovamente che i documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione e gli altri necessari relativi al punto all'ordine del giorno ora in discussione sono stati pubblicati nei termini di legge sul sito internet della società e depositati presso la sede sociale e di ciò è stato dato comunicazione al mercato e fa presente che l'assemblea unanime ha già esonerato il Presidente dalla lettura della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'argomento all'ordine del giorno, per passare ad illustrare gli elementi di rilievo sulla proposta degli amministratori, e lasciare maggiore spazio alle eventuali richieste di chiarimenti, maggiori informazioni e dettagli.

Quindi, il Presidente, richiamato quanto già illustrato nella Relazione illustrativa del Consiglio, espone all'Assemblea i motivi che rendono opportuno procedere all'acquisizione del controllo anche della società Adasta Media S.r.l., con sede in Milano, con il capitale sociale di Euro

10.000 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 10128870960, che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line ed in particolare del c.d. advertising digitale.

Il Presidente prosegue illustrando gli aspetti salienti dell'Operazione ora in discussione dando atto che in data 27 novembre u.s. è stato altresì sottoscritto tra Execus S.P.A. ed i sigg. Chizzali Simone, Marchio Semiglia Filippo e Scartezzini Alessandro, soci della suddetta Adasta Media S.r.l. ("Soci Adasta") un "Accordo Quadro" che prevede l'acquisizione da parte della Società del 51% del capitale sociale della Adasta Media S.r.l. per il corrispettivo iniziale (cd. "Corrispettivo Base Adasta Media") pari complessivamente a Euro 765.000 – da corrispondersi in parte (Prima Tranche) mediante attribuzione delle azioni rinvenienti da un riservato aumento di capitale della Società e in parte (Seconda Tranche) mediante pagamento in denaro - che potrà essere modificato al ricorrere di determinati presupposti disciplinati nelle previsioni dell'Aggiustamento Prezzo.

Sia il Corrispettivo Base Adasta Media sia l'eventuale corrispettivo aggiuntivo derivante dall'aggiustamento prezzo verranno corrisposti ai Soci Adasta in azioni Execus per effetto della sottoscrizione da parte dei Soci Adasta di un aumento di capitale ad essi riservato ("Secondo Aumento di Capitale").

In Presidente, in particolare, illustra più in dettaglio i termini dell'Operazione del Secondo Aumento di Capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, in quanto riservato in sottoscrizione ai sigg. Chizzali Simone, Marchio Semiglia Filippo e Scartezzini Alessandro, attuali unici soci della Adasta Media S.r.l., per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 mediante emissione di massime n. 223.333 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, aumento suddiviso in tre tranches:

i) la prima tranche, inscindibile, di complessivi Euro 446.250 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 148.750 azioni della Società, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, e da liberare mediante conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. complessivamente pari al 25,5% dell'intero capitale sociale della stessa, da parte di Chizzali Simone per il 12,83%, da parte di Marchio Semiglia Filippo per il 5,07% e da parte di Scartezzini Alessandro per il 7,60% (Prima Tranche del Secondo Aumento di Capitale);

ii) la seconda tranche, scindibile, del controvalore di complessivi massimi Euro 63.750, inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 21.250 azioni della Società, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberare in denaro mediante compensazione del credito rispettivamente vantato dai sigg. Chizzali Simone, Marchio Semiglia Filippo e Scartezzini Alessandro, nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella pre-

visione dell'Aggiustamento Prezzo di cui al sopra citato "Accordo Quadro Adasta" della conferita partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l. (Seconda Tranche del Secondo Aumento di Capitale) secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023; e

iii) la terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 53.333 azioni della Società, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito eventualmente vantato dai sigg. Chizzali Simone, Marchio Semiglia Filippo e Scartezini Alessandro, nei confronti della Società maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l. (Terza Tranche del Secondo Aumento di Capitale),

il tutto meglio illustrato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sopra citata, con particolare riferimento alle soglie di EBITDA che danno luogo all'aggiustamento prezzo che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Secondo Aumento di Capitale, nonché al valore della PFN di Adasta che darà luogo, a prescindere dal raggiungimento dei livelli di EBITDA, all'aggiustamento prezzo che verrà corrisposto pro quota ai suddetti Soci Adasta, a seconda delle variazioni, per il 50% in denaro e per il 50% sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni della Società rinvenienti dalla Terza Tranche del Secondo Aumento di Capitale.

Il Presidente richiama in questa sede la relazione redatta da codesto Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441 codice civile dalla quale emergono anche i criteri di determinazione del prezzo delle azioni Execus di nuova emissione, nonché il correlato parere del Collegio Sindacale del 13 novembre 2023, come già sopra detto, pubblicati sul sito www.execus.com nella sezione "Investor Relator/Assemblee".

Con riferimento al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione relative all'aumento di capitale ora in discussione, il Consiglio di Amministrazione ha proposto di fissare il prezzo di sottoscrizione per ciascuna nuova azione in euro 3,00, di cui Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo.

Nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sono analiticamente illustrate le ragioni per le quali il prezzo proposto dall'Organo amministrativo e convenuto con i destinatari delle azioni di nuova emissione appare congruo, sia rispetto al valore di patrimonio netto contabile per azione, sia rispetto ai valori di negoziazione.

Il Presidente cede quindi la parola al Collegio Sindacale, il quale, per mezzo del proprio membro effettivo dott. Paolo Sterchele, a nome dell'intero Collegio, preso atto della Relazione Illustrativa e dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ivi indicati, illustra le conclusioni con parere positivo sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'aumento di capitale contenute nella 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.

Il Presidente ricorda altresì che, come già esposto in relazione all'aumento di capitale sociale sopra deliberato, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di avvalersi, anche per questa operazione Adasta, della procedura di stima di cui all'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), codice civile per i beni in natura oggetto del conferimento, ed è stato all'uopo incaricato l'esperto indipendente dott. prof. Claudio Cacciamani - Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari, Abilitato alla professione di Dottore Commercialista, Revisore ufficiale dei conti, Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano - ai fini della determinazione del valore dell'intera partecipazione sociale della Adasta Media S.r.l. e delle partecipazioni sociali dei sigg. Chizzali Simone, Marchio Semiglia Filippo e Scartezini Alessandro, oggetto di conferimento.

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

La valutazione redatta dall'esperto indipendente, contenente la descrizione della partecipazione sociale e la sua valutazione, risulta dalla Valutazione di stima in data 25 novembre 2023 depositata presso la sede sociale e pubblicata sul sito della società ai sensi di legge e qui allegata come infra specificato, che prevede come data di riferimento per la valutazione il 24 novembre 2023. 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.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha individuato una forbice di valori derivante dall'applicazione dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla migliore pratica professionale ed esposto un valore complessivo della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Adasta quale media aritmetica fra gli estremi della forbice di valori in applicazione dei suddetti metodi pari ad Euro 2.005.718, pertanto il valore della partecipazione del 25,50% del capitale sociale della Adasta ad essa attribuito ai fini del proposto Secondo Aumento di Capitale, è determinato in un importo Euro 511.458.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha chiarito che al verificarsi dei presupposti relativi all'Aggiustamento Prezzo previsti nell'Accordo Quadro Adasta, il valore delle partecipazioni delle società Adasta può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate (pari a complessivi Euro 2.728.416, corrispondenti a Euro 695.746 per una quota del 25,50%).

Il Presidente dichiara quindi che in considerazione dei valori sopraindicati l'Esperto Indipendente ha attestato che il valore della partecipazione in Adasta del 25,50% oggetto di conferimento, 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 sopraprezzo del Secondo Aumento di Capitale, comprendente anche il valore delle azioni asse-

gnate 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 e Terza Tranche del Secondo 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. prof. Claudio Cacciamani, la società Execus S.P.A. ed i sigg. Chizzali Simone, Marchio Semiglia Filippo e Scartezzini Alessandro.

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, ai sensi del medesimo art. 2343 ter, comma terzo, codice civile, ha presentato la documentazione dalla quale risulta la sussistenza delle condizioni relative alla adeguata professionalità e alla indipendenza dell'esperto, che si allega al presente verbale come infra specificato.

Il Presidente precisa che poiché l'aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura è stato sottoposto, su decisione degli amministratori, alla disciplina di cui agli articoli 2343-ter e 2343-quater Codice civile, si applica la seguente disciplina:

- ai sensi dell'art. 2440 codice civile, in relazione alla sottoscrizione della prima tranche del Secondo Aumento di Capitale, la verifica prevista dall'articolo 2343-quater, primo comma, codice civile è eseguita dagli amministratori nel termine di trenta giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento del capitale;

- durante tale termine, uno o più soci che rappresentino, 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 dell'articolo 2343 codice civile; la domanda dei soci non ha effetto qualora gli amministratori all'esito della verifica procedano ai sensi dell'articolo 2343-quater, secondo comma, codice civile;

- ai sensi dell'articolo 2343-quater, secondo comma, codice civile, fuori dai casi di cui al secondo comma, è depositata per l'iscrizione nel registro delle imprese, nel medesimo termine di cui al primo comma, una dichiarazione degli amministratori contenente le informazioni di cui alla verifica dovuta;

- fino all'iscrizione della suddetta dichiarazione, le azioni sono inalienabili e devono restare depositate presso la società.

Il Presidente fa, inoltre, presente che all'esito del programmato aumento di capitale a pagamento 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 Regola-

mento 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.

Il Presidente di seguito invita il Collegio Sindacale ad esprimere il proprio parere.

Il membro effettivo del Collegio Sindacale dott. Paolo Sterchele, a nome del Collegio Sindacale, 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 e conferma la precedente attestazione del Presidente.

Il Presidente ricorda ancora che l'articolo 14.2 dello statuto sociale vigente rinvia per la validità delle deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria ai quorum costitutivi e deliberativi di legge e quindi l'Assemblea delibera con la presenza di tanti soci che rappresentino almeno la metà del capitale sociale e con il voto favorevole di almeno i due terzi del capitale rappresentato in Assemblea.

Il Presidente, sulla base di quanto sopra esposto, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul secondo punto all'ordine del giorno ora in discussione infra trascritta, in linea con quella contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, che quindi io Notaio mi accingo a leggere:

"L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Execus S.p.A.,

- vista ed esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile, e la proposta ivi formulata;

- visto il parere sulla congruità del prezzo redatto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile;

- preso atto dell'informativa ricevuta ed esaminata la documentazione ricevuta in relazione al presente punto all'ordine del giorno;

- tenuto conto delle motivazioni strategiche sottese alla realizzazione dell'Operazione;

- preso atto della valutazione redatta ex art. 2343, 2° comma lett. b), codice civile, delle partecipazioni rappresentanti il 25,50% di Adasta Media S.r.l. predisposta dall'esperto indipendente Dott. Prof. Claudio Cacciamani;

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

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

delibera

1)

di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (seicentosessantanove milanovecentonovantanove) mediante emissione di massime n. 223.333 (duecentoventitrecentotrentatre) azioni di nuova emissione, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in

circolazione alla data di emissione, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 4° e 5° comma codice civile in quanto riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre virgola zero zero) per ciascuna nuova azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) di sovrapprezzo, e da liberarsi in parte in natura e in parte in denaro, suddiviso in tre tranches:

i) una prima tranche, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, inscindibile, del complessivo importo nominale di Euro 446.250 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 148.750 (centoquarantaottomilasettecentocinquanta) azioni ordinarie, da liberare a fronte del conferimento in natura da parte dei suddetti sigg. Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini, avente ad oggetto le partecipazioni di complessivi nominali euro 2.550 (duemilacinquecentocinquanta) rappresentative del 25,5% dell'intero capitale sociale della società "Adasta Media S.r.l.", con sede in Milano, Via del Gonfalone n. 3, con il capitale sociale di euro 10.000 (diecimila) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 100128870960, R.E.A. MI-2507577, concessionaria pubblicitaria digitale italiana nata nel 2017 a Milano che assiste gli editori online nella Digital Transformation del modello di vendita degli spazi pubblicitari, il tutto come analiticamente descritto nella Valutazione di stima redatta in data 24 novembre 2023 dal prof. dott. Claudio Cacciamani, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), codice civile, al prezzo di complessivi euro 446.250 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta), non superiore al valore attribuito a tal fine alle partecipazioni sociali della Adasta Media S.r.l.; 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;

ii) una seconda tranche, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, scindibile, del complessivo importo di Euro 63.750 (sessantatremilasettecentocinquanta), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 21.250 (ventunomiladuecentocinquanta) nuove azioni ordinarie, da liberarsi con conferimento in denaro rispettivamente da parte dei suddetti sigg. Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini mediante compensazione del credito nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni di cui alla previsione dell'Aggiustamento Prezzo delle conferite partecipazioni della società Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 della medesima Adasta Media S.r.l.;

iii) una terza tranche, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999 (centocinquantanovemilanovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 53.333 (cinquantatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da liberarsi con conferimento in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali,

Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

fermo restando che in caso di sottoscrizione parziale di tali azioni della seconda e terza tranche da liberare in denaro dovrà essere versato l'importo proporzionalmente dovuto per il numero di azioni sottoscritte, arrotondato al centesimo di euro superiore; ciascun aumento manterrà efficacia, nei limiti sopra stabiliti, anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, a decorrere dal momento di ciascuna sottoscrizione, d'intesa con la società di gestione del mercato Euronext Growth Milan (EGM), salvi gli effetti dell'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro Imprese competente;

2)

di modificare conseguentemente l'art. 6 dello statuto sociale con l'aggiunta del seguente ulteriore periodo:

"6.6.-ter. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (seicentosessantanovecentonovantanove) mediante emissione di massime n. 223.333 (duecentoventitremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 148.750 (centoquarantottomilasettecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750,00 (sessantatremilasettecentocinquanta) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 21.250 (ventunomiladuecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'E-BITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

iii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999 (centocinquantanovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333 (cinquantatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere

entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l..”;

3)

di conferire al Presidente e agli Amministratori delegati, in via disgiunta fra loro, ogni più ampio potere di dare esecuzione alla deliberazione di aumento di cui sopra, ivi inclusi in particolare quelli di:

(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;

(ii) perfezionare l'atto e/o gli atti di conferimento, stabilendo la decorrenza ed efficacia anche immediata del trasferimento a titolo di apporto in conto sottoscrizione e l'imputazione a capitale con l'iscrizione a registro delle imprese, e ogni inerente patto, clausola e dichiarazione, nonché ogni successivo atto o dichiarazione dovessero risultare opportuni al fine dell'esatta ricognizione dei beni e diritti oggetto di conferimento;

(iii) emettere le azioni di compendio dell'aumento di capitale, fermo comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-quater, comma 4, codice civile, e 2440 codice civile, rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-quater, comma 4, codice civile), sino all'avvenuta iscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-quater, comma 3, codice civile;

(iv) determinare l'esatto ammontare degli aumenti di capitale scindibili che, fermo restando ciascun controvalore massimo sopra esposto, potranno essere eseguiti anche solo in parte a ragione di eventuali scarti ovvero del raggiungimento dei parametri funzionali all'allocatione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale da Aggiustamento Prezzo, con conseguente possibilità di anticipata chiusura rispetto al termine finale di sottoscrizione dei predetti aumenti, ciò nel rispetto dei contenuti tutti della Relazione Illustrativa;

(v) depositare nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 codice civile, nonché il testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, codice civile, con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della clausola transitoria sopra approvata, una volta resa dal Consiglio di amministrazione la dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343-quater codice civile, come richiamato dall'art. 2440, comma 5, codice civile;

(v) apportare alle deliberazioni di cui sopra le modificazioni non sostanziali che saranno eventualmente necessarie ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, o che saranno comunque richieste dalle competenti Autorità, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'aumento, anche d'intesa con la società di gestione

del mercato EGM.”.

A questo punto il Presidente ringrazia e dichiara aperta la discussione. Il Presidente nessuno chiedendo la parola:

- dichiara chiusa la discussione;
- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza, invitando a far constare l'eventuale mancanza di legittimazione al voto in base alla normativa vigente;
- invita l'Assemblea a votare a voce la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta.

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 11,48 undici e quarantotto minuti) e chiede ai titolari del diritto di voto di esprimere a voce se sono favorevoli, se sono contrari o altrimenti.

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

favorevoli: tutte le azioni presenti;

contrari: nessuno;

astenuti: nessuno;

non votanti: nessuno.

Il Presidente proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, è approvata all'unanimità alle ore 11,48 undici e quarantotto minuti, con manifestazione del voto palese espresso verbalmente e/o per iscritto.

Il Presidente ringrazia e prosegue.

Passando, infine alla trattazione del terzo e ultimo punto dell'ordine del giorno recante "3) a) Conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c.: conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c. 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 ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, c.c., per massimi Euro 10 milioni, mediante emissione di nuove azioni ordinarie. Deliberazioni inerenti e conseguenti. b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.", il Presidente ricorda nuovamente che i documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione e gli altri necessari relativi al punto all'ordine del giorno ora in discussione sono stati pubblicati nei termini di legge sul sito internet della società e depositati presso la sede sociale e di ciò è stata data comunicazione al mercato e fa presente che l'assemblea unanime ha già esonerato il Presidente dalla lettura della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sull'argomento all'ordine del giorno, per passare ad illustrare gli elementi di rilievo sulla proposta degli amministratori, e lasciare maggiore spazio alle eventuali richieste di chiarimenti, maggiori informazioni e dettagli.

Il Presidente richiamato quindi quanto già illustrato nella Relazione illustrativa del Consiglio, espone all'Assemblea i motivi che rendono opportuno conferire al Consiglio di Amministrazione la delega ex art. 2443 Codice Civile e quindi di modificare l'articolo 6 dello statuto sociale vigente inerente il capitale sociale.

In particolare, il Presidente illustra come allo scopo di facilitare lo sviluppo, la crescita e il rafforzamento della posizione patrimoniale e finanziaria della Società, al fine, soprattutto, di consentire il reperimento rapido ed efficiente, delle risorse finanziarie da impiegare per la prosecuzione della strategia di crescita della Società, anche per linee esterne, rafforzando la consistenza patrimoniale del Gruppo, nonché assicurando allo stesso la possibilità di posizionarsi in modo favorevole sul mercato e cogliere le opportunità derivanti da una possibile evoluzione positiva del business caratteristico, sia necessario ed opportuno inserire nello statuto la delega, esercitabile entro il termine di cinque anni dalla presente delibera e pertanto fino al 14 dicembre 2028, sino a un importo massimo complessivo di Euro 10.000.000 (diecimilioni) comprensivi dell'eventuale sopraprezzo, di cui all'art. 2443 codice civile, e cioè la facoltà di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale a pagamento, in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439 codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire a scelta del Consiglio di Amministrazione: (i) in opzione agli aventi diritto, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, a pagamento o (ii) in tutto o in parte anche a terzi, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5, del Codice Civile, stabilendo volta per volta il prezzo di emissione delle azioni da emettersi o i criteri per determinarlo, nel rispetto delle procedure e dei criteri stabiliti dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

Il Presidente precisa, ai sensi dell'art. 2443, primo comma, ultima parte, codice civile, quali siano i criteri cui gli amministratori dovranno attenersi nell'esercizio della delega di aumento del capitale con esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione. Infatti, l'indicazione delle ragioni e delle cause dell'esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione implicano la necessità di individuare, già nell'ambito della deliberazione di delega, la tipologia di beni da conferire (nel caso di esclusione dell'opzione ai sensi dell'art. 2441, 4° comma, codice civile) ed i criteri per l'individuazione dei soggetti cui riservare l'offerta delle azioni (nel caso di esclusione dell'opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° comma, codice civile).

Infine, il Presidente sottolinea come la proposta della delega ad aumentare il capitale sociale, potrà, altresì, consentire alla società di mantenere nel tempo in modo più agevole un corretto rapporto tra mezzi propri e mezzi di terzi.

Prima di passare alle deliberazioni il Presidente ricorda ancora che nel caso di positiva deliberazione dell'operazione la società sarà chiamata alla pubblicazione del relativo Comunicato Stampa.

Il Presidente a questo punto invita il Collegio Sindacale ad esprimere il proprio parere.

Il membro effettivo del Collegio Sindacale dott. Paolo Sterchele, a nome del Collegio Sindacale, 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, nonchè adeguata all'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della so-

cietà ai sensi dell'art. 2403 codice civile, esprime parere favorevole alla medesima.

Il Presidente ricorda ancora che l'articolo 14.2 dello statuto sociale vigente rinvia per la validità delle deliberazioni dell'Assemblea Straordinaria ai quorum costitutivi e deliberativi di legge e quindi l'Assemblea delibera con la presenza di tanti soci che rappresentino almeno la metà del capitale sociale e con il voto favorevole di almeno i due terzi del capitale rappresentato in Assemblea.

Il Presidente, sulla base di quanto sopra esposto, invita me Notaio a dare lettura della proposta di deliberazione sul terzo punto all'ordine del giorno ora in discussione infra trascritta, in linea con quella contenuta nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, che quindi io Notaio mi accingo a leggere:

"L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Execus S.p.A.,

- vista la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta su questo punto all'ordine del giorno;*
- avuto riguardo al disposto di cui all'art. 2443 codice civile;*
- dato atto che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente liberato ai sensi dell'art. 2438 codice civile;*
- preso atto che la Società non versa nelle condizioni di cui agli articoli 2446 e 2447 codice civile;*
- riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate;*
- sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;*

delibera

1)

di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 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.

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)

di conseguentemente modificare l'Art. 6 dello Statuto sociale mediante l'introduzione di un nuovo comma del seguente tenore:

"6.8 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 sopraprezzo, mediante emissione di nuove a-

zioni 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."

A questo punto il Presidente ringrazia e dichiara aperta la discussione.

Il Presidente nessuno chiedendo la parola:

- dichiara chiusa la discussione;

- dà atto che le presenze risultano invariate rispetto a quanto comunicato in precedenza, invitando a far constare l'eventuale mancanza di legittimazione al voto in base alla normativa vigente;

- invita l'Assemblea a votare a voce la proposta di deliberazione di cui è stata data lettura e sopra riprodotta.

Il Presidente apre quindi la votazione (ore 11,56 undici e cinquanta-sei minuti) e chiede ai titolari del diritto di voto di esprimere a voce se sono favorevoli, se sono contrari o altrimenti.

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

favorevoli: tutte le azioni presenti;

contrari: nessuno;

astenuti: nessuno;

non votanti: nessuno.

Il Presidente proclama, quindi, che la proposta di deliberazione, così come esposta, è approvata all'unanimità alle ore 11,56 undici e cinquanta-sei minuti con manifestazione del voto palese espresso verbalmente e/o per iscritto.

Il Presidente ringrazia.

Il Presidente dà atto ai fini degli adempimenti di cui all'art. 2436 codice civile che lo statuto sociale, in seguito alle delibere sopra assunte, risulta nella sua redazione aggiornata dal testo integrale che al presente verbale mi richiede di allegare come infra specificato e ricorda che ogni modifica statutaria di cui alle deliberazioni sopra assunte è subordinata alla relativa iscrizione nel registro delle imprese ai sensi dell'art. 2436 codice civile e pertanto produrrà i suoi effetti

propri dopo l'iscrizione medesima.

Esauriti così gli argomenti all'ordine del giorno e nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea e ringrazia gli intervenuti tutti alle ore 12 dodici.

Su richiesta del Presidente io Notaio allego al presente verbale:

- Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "A";
- Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno, ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "B";
- 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 "C";
- la Valutazione redatta dall'esperto indipendente dott. prof. Claudio Cacciamani ai sensi dell'art. 2343 ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile, relativa agli aumenti di capitale connessi al conferimento in Execus S.P.A. delle partecipazioni al capitale delle società Adasta Media S.r.l. e Differens S.r.l., che in originale al presente verbale allego sotto la lettera "D";
- la documentazione dalla quale risulta la sussistenza delle condizioni relative alla adeguata professionalità e alla indipendenza del dott. prof. Claudio Cacciamani ai sensi dell'art. 2343 ter, comma terzo, codice civile, che al presente verbale allego sotto la lettera "E";
- il nuovo statuto sociale, destinato ad avere efficacia, tenuto conto di quanto deliberato dall'Assemblea Straordinaria di cui al presente verbale, dalla data di iscrizione al Registro delle Imprese, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "F";
- l'elenco nominativo analitico dei soggetti partecipanti all'assemblea con indicazione dei soggetti votanti e degli esiti delle votazioni, che al presente verbale allego come parte integrante sotto la lettera "G".

Del presente atto io Notaio ho dato lettura al comparente che lo approva e con me lo sottoscrive alle ore 12.30 dodici e trenta minuti, omessa la lettura di quanto allegato al presente atto per volontà della parte stessa.

Consta il presente atto di quindici fogli scritti sopra cinquantasei pagine e fin qui della pagina cinquantasette in parte a macchina da persona di mia fiducia e in parte di mia mano.

F.to Lorenzo Lomartire

Amedeo Venditti Notaio (l.s.)

Allegato A del n. 20336/788 di ref-

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI
EXECUS S.P.A.
SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO
ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DEL
14 dicembre 2023

Amministratore

Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di EXECUS S.p.A. (di seguito la "Società"), Vi ha convocato in Assemblea straordinaria, mediante avviso pubblicato in data 14 novembre 2023, per il giorno 14 dicembre 2023 alle ore 11.00, in un'unica convocazione, per discutere il seguente ordine del giorno:

Parte Straordinaria

1) a) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di massime n. 150.000 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, in-scindibile, di Euro 99.999,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 33.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 116.667 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.. Deliberazioni inerenti e conseguenti;

b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2) a) Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 mediante emissione di massime n. 223.333

azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches:

- i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 148.750 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa;
 - ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 21.250 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;
 - iii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 3) a) Conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c.: conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c. 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 ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, c.c., per massimi Euro 10 milioni, mediante emissione di nuove azioni ordinarie. Deliberazioni

Handwritten signature

inerenti e conseguenti.

b) conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

1. Premessa

In relazione agli argomenti posti all'ordine del giorno di cui sopra, vengono qui di seguito fornite le necessarie informazioni, affinché possiate pervenire ad un fondato giudizio sull'oggetto delle deliberazioni.

Il Consiglio di Amministrazione con il supporto dei propri advisor, ha messo a punto due operazioni straordinarie, entrambe finalizzate a realizzare l'obiettivo aziendale, già dichiarato in fase di quotazione, di crescita per linee esterne, importante *step* nel percorso di crescita della Società a seguito della recente quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM), volto allo sviluppo dell'attività e del business caratteristico.

Le operazioni straordinarie proposte consistono nell'acquisizione del controllo delle società Differens S.r.l. (Differens), cui è funzionale l'Aumento di Capitale al primo punto all'Ordine del Giorno, e l'Acquisizione di Adasta Media S.r.l. (Adasta), cui è funzionale l'Aumento di Capitale al primo punto all'Ordine del Giorno.

Infine, il consiglio di amministrazione propone il conferimento di una delega ex articolo 2443 c.c.

2. Motivazioni e descrizione delle operazioni

2.1 Operazione Differens. Il "Primo Aumento di Capitale"

L'operazione Differens ("Operazione Differens") consiste nell'acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in Differens e dunque nel conseguimento del controllo da parte di Execus su Differens che conseguentemente entrerà a fare parte del Gruppo Execus.

Differens è una società a responsabilità limitata con sede in Ancona che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line e che presenta, al 31 dicembre 2022, ricavi delle vendite pari a circa Euro 379.000, un EBITDA pari a circa Euro 45.000 e un totale attivo di

bilancio pari a circa Euro 421.729.

In particolare, Differens è un'agenzia che offre servizi integrati che spaziano dal web design & development alla SEO e al web marketing. Con un team di specialisti in vari ambiti, dalla grafica alla programmazione, Differens propone strategie digitali multicanale. Inoltre, la società offre corsi e-learning erogati attraverso la propria piattaforma Learning365, l'accesso alla quale verrà in futuro proposto come abbonamento.

Di seguito si riportano i principali dati economico-finanziari della società, così come riportati nei propri bilanci non soggetti a revisione.

€'000	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Ricavi delle vendite	380	379	170
Valore della produzione	409	424	193
EBITDA	32	45	42
<i>EBITDA margin (sui VdP)</i>	<i>7,8%</i>	<i>10,6%</i>	<i>21,8%</i>
Totale Attivo	428	422	428
Patrimonio Netto	36	32	53
PFN	185	219	130

L'Accordo Quadro sottoscritto in data 27 novembre 2023 (l'"Accordo Quadro Differens") fra Execus e i signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abbruzzese (attualmente titolari di una partecipazione in Differens complessivamente pari al 100% del capitale sociale di Differens. I "Soci Differens") prevede un corrispettivo per l'acquisizione da parte di Execus della complessiva Partecipazione pari al 51% al capitale sociale di Differens sia pari a Euro 99.000 (il "Corrispettivo Base Differens"), che potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni dell'Aggiustamento Prezzo fino ad un massimo di Euro 450.000.

Sia il Corrispettivo Base Differens sia l'eventuale corrispettivo aggiuntivo derivante dall'aggiustamento

Abbruzzese

prezzo verranno corrisposti ai Soci Differens in azioni Execus per effetto della sottoscrizione da parte dei Soci Differens del Primo Aumento di Capitale ad essi riservato.

La proposta deliberativa di cui al primo punto all'ordine del giorno ("Primo Aumento di Capitale") è, infatti, funzionale alla realizzazione dell'operazione Differens. In particolare, la proposta deliberativa consiste nell'aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai Soci Differens per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di massime n. 150.000 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999,00 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 33.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa da Andrea Rosini per il 26% e da Mariagrazia Abruzzese per il 25% (Prima Tranche del Primo Aumento di Capitale); e
ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001,00 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 116.667 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della conferita partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l. (Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale).

La previsione di aggiustamento prezzo è declinata in base all'EBITDA 2023 di Differens secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023. In particolare, se l'EBITDA 2023 di Differens sarà:

- Inferiore a Euro 100.000: non è previsto alcun aggiustamento prezzo;

- Almeno pari a Euro 100.000 ma inferiore a Euro 110.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 120.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 110.000 ma inferiore a Euro 120.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 140.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 120.000 ma inferiore a Euro 140.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 159.999 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 140.000 ma inferiore a Euro 150.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 180.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 150.000 ma inferiore a Euro 175.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 200.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 175.000 ma inferiore a Euro 200.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 249.999 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 200.000 ma inferiore a Euro 225.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 300.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale;
- Almeno pari a Euro 225.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 350.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Seconda Tranche del Primo Aumento di Capitale.

Quanto alle azioni; Execus di nuova emissione si richiama in questa sede la relazione redatta da codesto Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441 c.c. dalla quale emergono anche i criteri di

determinazione del prezzo delle azioni Execus di nuova emissione, nonché il correlato parere del Collegio Sindacale del 13 novembre 2023 pubblicati sul sito www.execus.com nella sezione "Investor Relator/Assemblee".

Si evidenzia inoltre che riguardo il conferimento della partecipazione in Differens è stata predisposta la valutazione (anch'essa pubblicata sul sito www.execus.com nella sezione "Investor Relator/Assemblee") delle partecipazioni della Differens dal Dr. Claudio Cacciamani, operante in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, 2° comma lett. b), del Codice Civile (l'"Esperto Indipendente").

In particolare, l'Esperto Indipendente ha individuato una forbice di valori derivante dall'applicazione dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla migliore pratica professionale ed esposto un valore complessivo della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Differens quale media aritmetica fra gli estremi della forbice di valori in applicazione dei suddetti metodi pari ad Euro 703.402, pertanto il valore della partecipazione del 51% del capitale sociale della Differens ad essa attribuito ai fini del proposto Primo Aumento di Capitale, è determinato in un importo Euro 358.735.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha chiarito che al verificarsi dei presupposti relativi all'Aggiustamento Prezzo previsti nell'Accordo Quadro Differens, il valore delle partecipazioni delle società Differens può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate (pari a complessivi Euro 941.174, corrispondenti a Euro 479.998 per una quota del 51%).

In considerazione dei valori sopraindicati si evidenzia dunque che l'Esperto Indipendente ha attestato che il valore della partecipazione in Differens del 51% oggetto di conferimento, 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 soprapprezzo del Primo Aumento di Capitale, comprendente anche il valore delle azioni assegnate a titolo di Aggiustamento Prezzo.

Si precisa infine che per effetto dell'Operazione Differens, (i) Execus conseguirebbe una partecipazione in Differens pari al 51% ed (ii) i Signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abbruzzese dall'integrale

sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale, si vedrebbero attribuita, complessivamente, una partecipazione al capitale di Execus pari al 2,7%, considerando un numero totale di azioni pari a 5.431.333 (incluse quelle emesse a seguito dei conferimenti a liberazione tanto del Primo quanto del Secondo Aumento di Capitale).

2.2 Operazione Adasta. Il "Secondo Aumento di Capitale"

L'operazione Adasta ("Operazione Adasta") consiste nell'acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in Adasta Media S.r.l. e dunque nel conseguimento del controllo da parte di Execus su Adasta che conseguentemente entrerà a fare parte del Gruppo Execus.

Adasta è una società a responsabilità limitata con sede in Milano che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line ed in particolare del c.d. advertising digitale e che presenta al 31 dicembre 2022, ricavi delle vendite pari a Euro 1.671.000, un EBITDA pari a circa Euro 173.000 e un totale attivo di bilancio pari a circa Euro 1.279.160.

In particolare, Adasta è una concessionaria pubblicitaria digitale italiana nata nel 2017 a Milano che assiste gli editori online nella Digital Transformation del modello di vendita degli spazi pubblicitari e aiuta inserzionisti e brand a raggiungere i loro obiettivi proponendo soluzioni cross-platform, nell'ambito del Programmatic Advertising ma anche con l'ideazione di progetti speciali in sinergia con gli editori in esclusiva.

Di seguito si riportano i principali dati economico-finanziari della società, così come riportati nei propri bilanci non soggetti a revisione:

€'000	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Ricavi delle vendite	1.437	1.671	1.066
Valore della produzione	1.502	1.734	1.067
EBITDA	32	173	223
<i>EBITDA margin (sul VdP)</i>	<i>2,1%</i>	<i>10,0%</i>	<i>20,9%</i>

Adasta Media S.r.l.

Totale Attivo	680	1.279	1.522
Patrimonio Netto	195	341	553
PFN	(25)	153	(192)

L'Accordo Quadro sottoscritto in data 27 novembre 2023 (l'"Accordo Quadro Adasta") fra Execus e i signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini (attualmente titolari di una partecipazione in Adasta complessivamente pari al 100% del capitale sociale di Adasta, i "Soci Adasta") prevede un corrispettivo per l'acquisizione da parte di Execus della complessiva Partecipazione pari al 51% al capitale sociale di Adasta sia pari a Euro 765.000 (il "**Corrispettivo Base Adasta**"), che verrà corrisposto:

- (1) Per Euro 446.250 mediante la sottoscrizione di azioni Execus rinvenienti alla Prima Tranche del Secondo Aumento di Capitale;
- (2) Per Euro 318.750 in denaro, mediante bonifico bancario.

Secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro il **Corrispettivo Base Adasta** potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni dell'Aggiustamento Prezzo.

La proposta deliberativa di cui al secondo punto all'ordine del giorno è funzionale, dunque, alla realizzazione dell'operazione Adasta. In particolare la proposta deliberativa consiste nell'aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 codice civile, riservato ai Soci di Adasta per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 mediante emissione di massime n. 223.333 azioni di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 per azione, inclusivo di sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches:

- i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250,00 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 148.750 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, da liberare mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa da parte dei soci di Adasta sigg. Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini;
- ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750,00 inclusivi di

sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 21.250 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito eventualmente vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

iii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333 azioni Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito eventualmente vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.

Come sopra precisato il conseguimento della partecipazione di controllo in Adasta pari al 51% del capitale sociale verrà realizzato anche mediante l'acquisto dai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini di una quota di partecipazione pari al 25,5% a fronte di un corrispettivo complessivo in denaro di 318.750,00.

La previsione di Aggiustamento Prezzo contenuta nell'Accordo Quadro Adasta è declinata in base all'EBITDA 2023 di Adasta secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023. In particolare, se l'EBITDA 2023 di Adasta sarà

- inferiore a Euro 300.000 Execus avrà diritto di ottenere il maggior numero di quote Adasta che si sarebbero ottenute con una valorizzazione della società pari a $5 \times \text{EBITDA } 23$ auditato, conseguendo dunque una partecipazione in Adasta superiore al 51%;
- almeno pari a Euro 300.000 ma inferiore a Euro 350.000 Execus dovrà corrispondere ai Soci Adasta un corrispettivo aggiuntivo in denaro fino a massimi complessivi Euro 127.500, determinato come la differenza tra $5 \times \text{EBITDA } 23$ auditato e Euro 765.000;



- superiore a Euro 350.000 ma non superiore a Euro 375.000, i soci di Adasta otterranno massimi complessivi Euro 143.438 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di massimi complessivi Euro 15.939 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione della seconda tranche dell'aumento di capitale;
- superiore a Euro 375.000 ma inferiore a Euro 400.000, i Soci di Adasta otterranno massimi complessivi Euro 175.313 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di massimi complessivi Euro 47.814 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione della seconda tranche dell'aumento di capitale;
- superiore a 400.000 i soci di Adasta ottengono Euro 191.250 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di massimi complessivi Euro 63.750, che sarà compensato con il debito da sottoscrizione della seconda tranche dell'aumento di capitale.

In aggiunta a quanto sopra previsto in relazione ai livelli di EBITDA ed a prescindere dal raggiungimento dei livelli di EBITDA di cui ai precedenti punti verrà corrisposto da Execus ai Soci di Adasta un corrispettivo aggiuntivo fino a un massimo di Euro 350.000 pari alla PFN di Adasta al 31 dicembre 2023 se la PFN di Adasta al 31 dicembre 2023 dovesse presentare un valore negativo (cassa netta positiva) secondo quanto di seguito precisato:

- se negativa e non superiore a 319.998 Euro, il corrispettivo aggiuntivo verrà corrisposto ai Soci Adasta, pro quota, per il 50% in denaro e per il 50% compensando il credito con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Terza Tranche dell'Aumento di Capitale;
- se negativa e superiore a 319.998 Euro, il corrispettivo aggiuntivo verrà corrisposto compensando il credito con il debito da sottoscrizione delle azioni Execus rinvenienti dalla Terza Tranche dell'Aumento di Capitale per Euro 159.999, e per la restante parte in denaro.

Si precisa dunque, che ai sensi dell'Accordo Quadro Adasta, il corrispettivo massimo previsto per l'acquisizione della partecipazione pari al 51% in Adasta inclusivo dell'Aggiustamento Prezzo per effetto del raggiungimento dei dettagliati livelli di EBITDA e la presenza di una PFN negativa, sarà costituito da massime n. 223.333 azioni per un aumento di capitale pari a Euro 669.999 e da massimi Euro 700.001 in denaro e pertanto il corrispettivo complessivamente corrisposto da Execus ai Soci

Adasta per l'acquisizione della partecipazione pari al 51% di Adasta andrà da un minimo di Euro 765.000 ad un massimo di Euro 1.370.000,

Quanto alle azioni Execus di nuova emissione si richiama in questa sede la relazione redatta da codesto Consiglio di Amministrazione ex articolo 2441 c.c. dalla quale emergono anche i criteri di determinazione del prezzo delle azioni Execus di nuova emissione, nonché il correlato parere del Collegio Sindacale del 13 novembre 2023 pubblicati sul sito www.execus.com nella sezione "Investor Relator/Assemblee".

Si evidenzia inoltre che riguardo il conferimento della partecipazione in Adasta è stata predisposta la Valutazione (anch'essa pubblicata sul sito www.execus.com nella sezione "Investor Relator/Assemblee") delle partecipazioni sociali della Adasta dal Dr. Claudio Cacciamani, operante in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'articolo 2343-ter, 2° comma lett. b), del Codice Civile (l'"Esperto Indipendente"). In particolare, l'Esperto Indipendente ha individuato una forbice di valori derivante dall'applicazione dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla migliore pratica professionale ed esposto un valore complessivo della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Adasta quale media aritmetica fra gli estremi della forbice di valori in applicazione dei suddetti metodi pari ad Euro 2.005.718, pertanto il valore della partecipazione del 25,50% del capitale sociale della Adasta ad essa attribuito ai fini dell'Aumento di Capitale proposto, è determinato in un importo Euro 511.458.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha chiarito che al verificarsi dei presupposti relativi all'Aggiustamento Prezzo previsti nell'Accordo Quadro Adasta, il valore delle partecipazioni delle società Adasta può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate (pari a complessivi Euro 2.728.416, corrispondenti a Euro 695.746 per una quota del 25,5%).

In considerazione dei valori sopraindicati si evidenzia dunque che l'Esperto Indipendente ha attestato che il valore della partecipazione in Adasta del 25,5% oggetto di conferimento 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 sopraprezzo del

Manfredi

Secondo Aumento di Capitale, comprendente anche il valore delle azioni assegnate a titolo di Aggiustamento Prezzo.

Si precisa infine che per effetto dell'Operazione Adasta, (i) Execus conseguirebbe una partecipazione in Adasta pari al 51% ed (ii) i Signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini, dall'integrale sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, si verrebbero attribuita, complessivamente, una partecipazione al capitale di Execus pari al 4,11%, considerando un numero totale di azioni pari a 5,431.333 (incluse quelle emesse a seguito dei conferimenti a liberazione tanto del Primo quanto del Secondo e Terzo Aumento di Capitale).

3. Periodo previsto per l'esecuzione del Primo e del Secondo Aumento di Capitale.

Il conferimento in natura della partecipazione del 51% in Differens con sottoscrizione della Prima Tranche del Primo Aumento di Capitale e il conferimento in natura della partecipazione del 25,5% in Adasta con sottoscrizione della Prima Tranche del Secondo Aumento di Capitale saranno effettuati contestualmente alla delibera di aumento del capitale entro il 31 dicembre 2023.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2440 cod. civ., in relazione alla sottoscrizione della prima tranche del Primo e del Secondo Aumento di Capitale, la verifica prevista dall'articolo 2343-*quater*, primo comma, cod. civ. è eseguita dagli amministratori nei termine di trenta giorni dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento del capitale. Durante tale termine, uno o più soci che rappresentino, 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 dell'articolo 2343 c.c.; la domanda dei soci non ha effetto qualora gli amministratori all'esito della verifica procedano ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, secondo comma, c.c..

La seconda tranche del Primo Aumento di Capitale e la seconda e la terza Tranche del Secondo Aumento di Capitale saranno sottoscritte entro il 30 settembre 2024, al verificarsi dei presupposti stabiliti e nel rispetto della normativa applicabile.

4. Numero, Categoria e godimento delle azioni di nuova emissione

Le complessive n. 150.000 azioni Execus di nuova emissione rinvenienti dal Primo Aumento di Capitale e le complessive n. 223.333 azioni Execus di nuova emissione rinvenienti dal Secondo Aumento di Capitale (di seguito complessivamente indicate come le "Nuove Azioni") saranno azioni ordinarie con godimento regolare che garantiranno ai loro possessori gli stessi diritti delle azioni ordinarie Execus in circolazione dalla data della loro emissione.

Sino all'iscrizione nel Registro delle Imprese competente della dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma terzo, del Codice Civile ovvero, se successivo, fino al decorso del termine concesso ai sensi dell'art. 2440, comma 6, del Codice Civile, le Nuove Azioni saranno inalienabili e resteranno depositate presso un conto titoli della Società.

Si rammenta inoltre che uno o più soci che rappresentino, 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 dell'articolo 2343 c.c.

5) Conferimento della delega ex articolo 2443 c.c.

Con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione VI ha convocato in Assemblea straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione stesso della delega ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del codice civile da esercitare entro cinque anni dalla delibera, per aumentare a pagamento una o più volte il capitale sociale anche con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 10 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie.

L'operazione proposta è volta a dotare la Società e, per essa, il Consiglio di Amministrazione, di uno strumento idoneo a consentire il reperimento in modo rapido ed efficiente, delle risorse finanziarie da impiegare per la prosecuzione della propria strategia di crescita, anche per linee esterne, rafforzando la



consistenza patrimoniale del Gruppo nonché assicurando allo stesso la possibilità di posizionarsi in modo favorevole sul mercato e cogliere le opportunità derivanti da una possibile evoluzione positiva del business caratteristico.

Il ricorso alla Delega, quindi, trova motivazione nel voler assicurare al Consiglio di Amministrazione la necessaria rapidità e flessibilità di esecuzione nel reperire nuovo capitale, permettendo di cogliere le più favorevoli condizioni in un mercato caratterizzato da incertezza e volatilità. Inoltre, la Delega ha l'ulteriore vantaggio di rimettere al Consiglio di Amministrazione la determinazione dell'ammontare di strumenti finanziari da emettere in un'unica soluzione e/o di volta in volta, nonché delle condizioni economiche dell'operazione da effettuare (incluso l'ammontare massimo dell'emissione, in linea con la miglior prassi per operazioni similari, nel rispetto dei limiti e dei criteri di legge) in dipendenza delle condizioni di mercato prevalenti al momento del lancio effettivo della stessa, riducendo tra l'altro il rischio di oscillazione dei corsi di Borsa tra il momento dell'annuncio e quello dell'avvio dell'operazione, che intercorrerebbe ove la stessa fosse decisa dall'organo assembleare.

Esercitando la Delega il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di deliberare di aumentare il capitale sociale una o più volte e in via scindibile del capitale sociale, per un importo massimo complessivo di Euro 10.000.000 (diecimilioni) comprensivo di eventuale sovrapprezzo, da esercitarsi entro il periodo di 5 anni dalla data della deliberazione assembleare (la "Delega"), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione.

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.

Per quanto riguarda i criteri di determinazione del prezzo, in base alla Delega, il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'Aumento di Capitale Delegato, nel rispetto dei limiti indicati dalla delibera assembleare, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale tranche, il numero ed il prezzo di emissione delle azioni (compreso l'eventuale sovrapprezzo), nei limiti e nel rispetto di quanto previsto dal comma 6, dell'articolo 2441, c.c. Inoltre, come sopra già ricordato, alla luce delle modalità tecniche che saranno prescelte per l'effettuazione delle diverse operazioni, il Consiglio di Amministrazione (eventualmente con il supporto di propri advisor) potrà individuare i criteri più opportuni ai fini della determinazione del valore economico della società, e – quindi – del prezzo di emissione delle azioni da offrire ai destinatari, che tengano conto delle condizioni di mercato, delle concrete circostanze di fatto e non compromettano le finalità sottese all'operazione medesima. Di ciò, il Consiglio di Amministrazione, in sede di ciascuna attuazione della Delega, darà dovuto conto, nella relazione, delle motivazioni che giustificano l'esclusione dell'opzione e dei criteri di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni, anche al fine del rilascio del parere di congruità sul prezzo ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.

**** * * * * *

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'Assemblea straordinaria dei Soci le seguenti proposte di deliberazione:

Relativa al punto 1) posto all'ordine del giorno:

"L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Execus S.p.A.,

- vista ed esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile, e la proposta ivi formulata;
- visto il parere sulla congruità del prezzo redatto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile;
- preso atto dell'informativa ricevuta ed esaminata la documentazione ricevuta in relazione al presente punto all'ordine del giorno;
- tenuto conto delle motivazioni strategiche sottese alla realizzazione dell'Operazione;
- preso atto della valutazione redatta ex art. 2343, 2° comma, lett. b), codice civile, delle partecipazioni rappresentanti il 51% del capitale sociale di Differens S.r.l. predisposta dall'esperto indipendente Dott. Prof. Claudio Cacciamani;
- riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate;
- sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;

delibera

1)

di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per massimi euro 450.000 (quattrocentocinquantamila), incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 150.000 (centocinquantamila) azioni ordinarie di nuova emissione, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, 4° e 5° comma, codice civile, in quanto riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre virgola zero zero) per ciascuna nuova azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, e da liberarsi in parte in natura e in parte in denaro, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, inscindibile, del complessivo importo

nominale di Euro 99.999,00 (novantanovemilanevecentonovantanove), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 33.333 (trentatremila trecentotrentatre) azioni ordinarie, da liberare a fronte del conferimento in natura da parte dei suddetti sigg. Andrea Rosini (per nominali euro 2.600) e Mariagrazia Abruzzese (per nominali euro 2.500), avente ad oggetto le partecipazioni di complessivi nominali euro 5.100 rappresentative del 51% dell'intero capitale sociale della società "Differens S.r.l.", con sede in Ancona, con il capitale sociale di euro 10.000 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese delle Marche 02359160427, Società operante nel settore dei servizi integrati del web design & development, SEO e web marketing, il tutto come analiticamente descritto nella Valutazione di stima redatta in data 24 novembre 2023 dal prof. dott. Claudio Cacciamani, ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), codice civile, al prezzo di complessivi euro 99.999 (novantanovemilanevecentonovantanove), pari al valore attribuito a tal fine alle partecipazioni sociali della Differens S.r.l.; 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;

ii) una seconda tranche, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, scindibile, del complessivo importo di Euro 350.001 (trecentocinquantamilauno), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 116.667 (centosedicimilaseicentosessantasette) nuove azioni ordinarie, da liberarsi con conferimento in denaro mediante compensazione del credito vantato rispettivamente da parte dei suddetti sigg. Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni di cui alla previsione dell'Aggiustamento Prezzo delle conferite partecipazioni della società Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 della medesima Differens S.r.l.; fermo restando che in caso di sottoscrizione parziale di tali azioni da liberare in denaro dovrà essere versato l'importo proporzionalmente dovuto per il numero di azioni sottoscritte, arrotondato al centesimo di euro superiore; l'aumento manterrà efficacia, nei limiti sopra stabiliti, anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, a decorrere dal momento di ciascuna sottoscrizione, d'intesa con la società di gestione del mercato Euronext Growth Milan (EGM), salvi gli

Mariagrazia Abruzzese

effetti dell'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro Imprese competente;

2)

di aggiungere nell'art. 6 dello statuto sociale, la seguente clausola transitoria:

"6.6.-bis. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 (quattrocentocinquantamila) mediante emissione di massime n. 150.000 (centocinquantamila) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre/00) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, suddiviso in due tranches:

- i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999,00 (novantanovemilannovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 33.333 (trentatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;*
- ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001,00 (trecentocinquantamilauno) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 116.667 (centosedicimilaseicentosessantasette) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.";*

3)

di conferire al Presidente e agli Amministratori delegati, in via disgiunta fra loro, ogni più ampio potere di dare esecuzione alla deliberazione di aumento di cui sopra, ivi inclusi in particolare quelli di:

- (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;
- (ii) perfezionare l'atto e/o gli atti di conferimento, stabilendo la decorrenza ed efficacia anche immediata del trasferimento a titolo di apporto in conto sottoscrizione e l'imputazione a capitale con l'iscrizione a registro delle imprese, e ogni inerente patto, clausola e dichiarazione, nonché ogni successivo atto o dichiarazione dovessero risultare opportuni al fine dell'esatta ricognizione dei beni e diritti oggetto di conferimento;
- (iii) emettere le azioni di compendio dell'aumento di capitale, fermo comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-*quater*, comma 4, c.c., e 2440 c.c., rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-*quater*, comma 4, c.c.), sino all'avvenuta iscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma 3, c.c.;
- (iv) determinare l'esatto ammontare dell'aumento di capitale scindibile che, fermo restando il controvalore massimo sopra esposto, potrà essere eseguito anche solo in parte a ragione di eventuali scarti ovvero del raggiungimento dei parametri funzionali all'allocazione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale da Aggiustamento Prezzo, con conseguente possibilità di anticipata chiusura rispetto al termine finale di sottoscrizione del predetto aumento, ciò nel rispetto dei contenuti tutti della Relazione Illustrativa;
- (v) depositare nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 c.c., nonché il testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, c.c., con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della clausola transitoria sopra approvata, una volta resa dal Consiglio di amministrazione la dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343-*quater* c.c., come richiamato dall'art. 2440, comma 5, c.c.;
- (vi) apportare alle deliberazioni di cui sopra le modificazioni non sostanziali che saranno eventualmente necessarie ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, o che saranno comunque richieste dalle competenti Autorità, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'aumento, anche

Handwritten signature

d'intesa con la società di gestione del mercato EGM.”.

Relativa al punto 2) posto all'ordine del giorno:

“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Execus S.p.A.,

- vista ed esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile, e la proposta ivi formulata;
- visto il parere sulla congruità del prezzo redatto dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, 6° comma, codice civile;
- preso atto dell'informativa ricevuta ed esaminata la documentazione ricevuta in relazione al presente punto all'ordine del giorno;
- tenuto conto delle motivazioni strategiche sottese alla realizzazione dell'Operazione;
- preso atto della valutazione redatta ex art. 2343, 2° comma lett. b), codice civile, delle partecipazioni rappresentanti il 25,50% di Adasta Media S.r.l. predisposta dall'esperto indipendente Dott. Prof. Claudio Cacciamani;
- riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate;
- sotto l'osservanza di tutte le norme di legge e regolamentari;

delibera

1)

.....
di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (seicentosessantanovemilanovecentonovantanove) mediante emissione di massime n. 223.333 (duecentoventitrecentotrentatre) azioni di nuova emissione, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 4° e 5° comma codice civile in quanto riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini, al

prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre virgola zero zero) per ciascuna nuova azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) di sovrapprezzo, e da liberarsi in parte in natura e in parte in denaro, suddiviso in tre tranches:

i) una prima tranche, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, inscindibile, del complessivo importo nominale di Euro 446.250,00 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 446.250 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta) azioni ordinarie, da liberare a fronte del conferimento in natura da parte dei suddetti sigg. Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini, avente ad oggetto le partecipazioni di complessivi nominali euro 2.550 (duemilacinquecentocinquanta) rappresentative del 25,5% dell'intero capitale sociale della società "Adasta Media S.r.l.", con sede in Milano, Via del Gonfalone n. 3, con il capitale sociale di euro 10.000 (diecimila) interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 100128870960, R.E.A. MI-2507577, concessionaria pubblicitaria digitale italiana nata nel 2017 a Milano che assiste gli editori online nella Digital Transformation del modello di vendita degli spazi pubblicitari il tutto come analiticamente descritto nella Valutazione di stima redatta in data 24 novembre 2023 dal prof. dott. Claudio Cacciamani, ai sensi dell'art. 2345-ter, comma 2, lett. b), codice civile, al prezzo di complessivi euro 446.250 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta), pari al valore attribuito a tal fine alle partecipazioni sociali della Adasta Media S.r.l.; 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;

.....

ii) una seconda tranche, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, scindibile, del complessivo importo di Euro 63.750,00 (sessantatremilasettecentocinquanta), inclusivo del relativo sovrapprezzo, mediante emissione di massime complessive n. 21.250 (ventunomiladuecentocinquanta) nuove azioni ordinarie, da liberarsi con conferimento in denaro rispettivamente da parte dei suddetti sigg. Simone Chizzali,

Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini mediante compensazione del credito nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni di cui alla previsione dell'Aggiustamento Prezzo delle conferite partecipazioni della società Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 della medesima Adasta Media S.r.l.;

iii) una terza tranche, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999,00 (centocinquantanovemilanovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 53.333 (cinquantatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da liberarsi con conferimento in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

fermo restando che in caso di sottoscrizione parziale di tali azioni della seconda e terza tranche da liberare in denaro dovrà essere versato l'importo proporzionalmente dovuto per il numero di azioni sottoscritte, arrotondato al centesimo di euro superiore; ciascun aumento manterrà efficacia, nei limiti sopra stabiliti, anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, a decorrere dal momento di ciascuna sottoscrizione, d'intesa con la società di gestione del mercato Euronext Growth Milan (EGM), salvi gli effetti dell'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro Imprese competente;

2)

di modificare conseguentemente l'art. 6 dello statuto sociale con l'aggiunta del seguente ulteriore periodo:

"6.6.-ter. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (seicentosessantanovemilanovecentonovantanove) mediante emissione di massime n. 223.333 (duecentoventitremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie di nuova

emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches;

- i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250,00 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 148.750 (centoquarantottomilasettecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa;
- ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750,00 (sessantatremilasettecentocinquanta) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 21.250 (ventunomiladuecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;
- iii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999,00 (centocinquantanovemilanovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333 (cinquantatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

3)

di conferire al Presidente e agli Amministratori delegati, in via disgiunta fra loro, ogni più ampio potere di dare esecuzione alla deliberazione di aumento di cui sopra, ivi inclusi in particolare quelli di:

- (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;

(ii) perfezionare l'atto e/o gli atti di conferimento, stabilendo la decorrenza ed efficacia anche immediata del trasferimento a titolo di apporto in conto sottoscrizione e l'imputazione a capitale con l'iscrizione a registro delle imprese, e ogni inerente patto, clausola e dichiarazione, nonché ogni successivo atto o dichiarazione dovessero risultare opportuni al fine dell'esatta ricognizione dei beni e diritti oggetto di conferimento;

(iii) emettere le azioni di compendio dell'aumento di capitale, fermo comunque restando che esse, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2343-*quater*, comma 4, c.c., e 2440 c.c., rimarranno inalienabili e dovranno restare depositate, mediante vincolo scritturale ai sensi di legge (art. 2343-*quater*, comma 4, c.c.), sino all'avvenuta iscrizione della dichiarazione di cui all'art. 2343-*quater*, comma 3, c.c.;

(iv) determinare l'esatto ammontare degli aumenti di capitale scindibili che, fermo restando ciascun controvalore massimo sopra esposto, potranno essere eseguiti anche solo in parte a ragione di eventuali scarti ovvero del raggiungimento dei parametri funzionali all'allocazione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale da Aggiustamento Prezzo, con conseguente possibilità di anticipata chiusura rispetto al termine finale di sottoscrizione dei predetti aumenti, ciò nel rispetto dei contenuti tutti della Relazione Illustrativa;

(v) depositare nel registro delle imprese l'attestazione di avvenuta sottoscrizione dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2444 c.c., nonché il testo dello statuto sociale conseguentemente aggiornato, ai sensi dell'art. 2436, comma 6, c.c., con la variazione del capitale sociale e del numero delle azioni, nonché con la soppressione della clausola transitoria sopra approvata, una volta resa dal Consiglio di amministrazione la dichiarazione di conferma ai sensi dell'art. 2343-*quater* c.c., come richiamato dall'art. 2440, comma 5, c.c.;

(v) apportare alle deliberazioni di cui sopra le modificazioni non sostanziali che saranno eventualmente necessarie ai fini dell'iscrizione nel registro delle imprese, o che saranno comunque richieste dalle competenti Autorità, stabilendo e concordando quanto opportuno per l'attuazione dell'aumento, anche

d'intesa con la società di gestione del mercato EGM.",

Relativa al 3) punto posto all'ordine del giorno:

"L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Execus S.p.A.,

- vista la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta su questo punto all'ordine del giorno;

- avuto riguardo al disposto di cui all'art. 2443 cod. civ.;

- dato atto che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente liberato ai sensi dell'art. 2438 cod. civ.;

- preso atto che la Società non versa nelle condizioni di cui agli articoli 2446 e 2447 cod. civ.;

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

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

delibera

1)

di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 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.

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)

di conseguentemente modificare l'Art. 6 dello Statuto sociale mediante l'introduzione di un nuovo

Manfredi

comma del seguente tenore:

"6.8 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."

Si riporta di seguito il testo vigente dell'articolo 6 dello statuto sociale, unitamente alla colonna di raffronto relativa alle modifiche proposte (le modifiche sono riportate in grassetto).

Testo Originario	Proposte di Modifica
6.1 Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro e in natura) e	6.1 Il capitale potrà essere aumentato a pagamento (mediante nuovi conferimenti in denaro e in natura) e

<p>a titolo gratuito (mediante passaggio a capitale di riserve o altri fondi disponibili).</p>	<p>a titolo gratuito (mediante passaggio a capitale di riserve o altri fondi disponibili).</p>
<p>6.2 Possono essere conferiti, a liberazione dell'aumento a pagamento del capitale, denaro, beni in natura e crediti; la delibera di aumento del capitale deve stabilire le modalità del conferimento: in mancanza di qualsiasi indicazione il conferimento deve farsi in denaro.</p>	<p>6.2 Possono essere conferiti, a liberazione dell'aumento a pagamento del capitale, denaro, beni in natura e crediti; la delibera di aumento del capitale deve stabilire le modalità del conferimento: in mancanza di qualsiasi indicazione il conferimento deve farsi in denaro.</p>
<p>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 inoperte; 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</p>	<p>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 inoperte; se vi sono obbligazioni convertibili il diritto di opzione spetta anche ai possessori di questa, 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.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>6.4 Il capitale potrà essere ridotto nei casi e con le modalità di legge.</p>	<p>6.4 Il capitale potrà essere ridotto nei casi e con le modalità di legge.</p>
<p>6.5 L'assemblea in data 14 giugno 2023 ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, per l'importo complessivo di nominali Euro 30.000 (trentamila) oltre sovrapprezzo, per una raccolta massima prevista non superiore ad Euro 8.000.000 (ottomilioni) comprensiva di sovrapprezzo (inclusa quella derivante dall'eventuale esercizio dei Warrant), mediante emissione in una o più volte, anche per tranches, di massime 1.000.000 (unmilione) nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, a servizio dell'operazione di Quotazione su Euronext Growth Milan e quindi da riservare agli Investitori destinatari dell'Offerta di Collocamento, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023.</p>	<p>6.5 L'assemblea in data 14 giugno 2023 ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, per l'importo complessivo di nominali Euro 30.000 (trentamila) oltre sovrapprezzo, per una raccolta massima prevista non superiore ad Euro 8.000.000 (ottomilioni) comprensiva di sovrapprezzo (inclusa quella derivante dall'eventuale esercizio dei Warrant), mediante emissione in una o più volte, anche per tranches, di massime 1.000.000 (unmilione) nuove azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, a servizio dell'operazione di Quotazione su Euronext Growth Milan e quindi da riservare agli Investitori destinatari dell'Offerta di Collocamento, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023.</p>
<p>6.6 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 sovrapprezzo, per una raccolta massima prevista non superiore ad Euro 8.000.000 comprensiva di sovrapprezzo (inclusa quella</p>	<p>6.6 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 sovrapprezzo, per una raccolta massima prevista non superiore ad Euro 8.000.000 comprensiva di sovrapprezzo (inclusa quella derivante dall'aumento di capitale a servizio della</p>

Autografo

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 S.p.A. 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 S.p.A. 2023-2026".

6.7 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.

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. 2441, comma quinto, codice civile in quanto da riservare in sottoscrizione esclusivamente a servizio dell'esercizio dei Warrant denominati "Warrant Execus S.p.A. 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 S.p.A. 2023-2026".

6.6.-bis. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 (quattrocentocinquantamila) mediante emissione di massime n. 150.000 (centocinquantamila) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre/00) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999,00 (novantanovemilannovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 33.333 (trentatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001,00 (trecentocinquantamilauno) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 116.667 (centosedicimilaseicentosestantasette) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.

6.6.-ter. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di

aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999

(seicentosessantanovemilanovecentonovantanove) mediante emissione di massime n. 223.333 (duecentoventitremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sovrapprezzo, suddiviso in tre tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250,00

(quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta) inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 148.750

(centoquarantottomilasettecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750,00

(sessantatremilasettecentocinquanta) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 21.250 (ventunomiladuecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.;

iii) una terza tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 159.999,00

(centocinquantanovemilanovecentonovantanove) inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di massime n. 53.333

(cinquantatremilatrecentotrentatré) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della

	<p>partecipazione in Adasta Media S.r.l. in relazione alla PFN al 31 dicembre 2023 di Adasta Media S.r.l.”</p> <p>6.7 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.</p> <p>6.8 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.</p> <p>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.</p> <p>Pertanto, nei limiti dell'ammontare complessivo della Delega sopra indicato, il Consiglio di Amministrazione avrà ogni più ampia facoltà:</p> <ul style="list-style-type: none"> (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.
--	--

Milano, 27 novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione,

il Presidente

Lorenzo Lomartire



Antonio Motaio



Rapporto di verifica

1. Descrizione

Il file **Relazione 125 ter - Execus SpA.pdf.p7m** è un documento elettronico di tipo CADES (busta P7M con documento firmato).

Questo rapporto di verifica è stato generato in data 13/12/2023 alle 13:58:44 UTC.

2. Schema di sintesi

Firmatario	Autorità emittente	Esito verifica
1) LORENZO LOMARTIRE	InfoCamcre S.C.p.A.	

3. Dettagli

- Nome file: **Relazione 125 ter - Execus SpA.pdf.p7m**
- Impronta del file: **1479c4f25aa9eaefd13ba6c3f1630a09ae6f78724d19f5c0eca8897025f3e5d0**
- Algoritmo di impronta: **SHA256**
- Tipo: **p7m**
- Data della verifica: **13/12/2023 alle 13:58:37 UTC**

Qui di seguito è riportato l'elenco dettagliato delle firme, contro-firme e marche temporali apposte sul file in oggetto.

3.1 Firma n° 1 - LORENZO LOMARTIRE

Questa firma è stata apposta da **LOMARTIRE LORENZO**, C.F./P.IVA **TINIT-LMRLNZ71C31E506I**, nazione **IT**. Per i dettagli sul certificato utilizzato dal firmatario fare riferimento a [4.1].

Firma apposta in data: **12/12/2023 alle 08:09:11 UTC**

La firma è apposta con algoritmo **SHA256**.

La firma è integra e valida

La firma è conforme alla Determinazione 147/2019 di AgID

4. Certificati di firma

4.1 Certificato n° 1 - LORENZO LOMARTIRE



- Nome e Cognome del soggetto: **LOMARTIRE LORENZO**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **TINIT-LMRLNZ71C31E506I**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **Non disponibile**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **1e 00 cc**
- Rilasciato da: **InfoCamere S.C.p.A.**
- Usi del certificato: **Non repudiation (40)**
- Scopi del certificato: **0.4.0.194112.1.2, <https://id.infocamere.it/digital-id/firma-digitale/manuali.html>, 1.3.76.16.6**
- Validità: **dal 14/10/2022 alle 09:09:53 UTC al 14/10/2025 alle 00:00:00 UTC**
- Stato di revoca: **Il certificato NON risulta revocato**
- Verifica CRL: **Verificato con CRL numero 391234 emessa in data 13/12/2023 alle 13:00:00 UTC**
- Verifica OCSP: **Verifica online effettuata in data 13/12/2023 alle 13:57:22 UTC**

(Per i dettagli sul certificato dell'autorità emittente fare riferimento a [A.1.1])

Il certificato ha validità legale

Il certificato è conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Il certificato è conservato dalla CA per almeno 20 anni.

La chiave privata associata al certificato è memorizzata in un dispositivo sicuro conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Appendice A.

A.1 Certificati delle autorità radice (CA)

A.1.1 Certificato n° 1 - InfoCamere Qualified Electronic Signature CA

- Nome e Cognome del soggetto: **InfoCamere Qualified Electronic Signature CA**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **Non disponibile**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **InfoCamere S.C.p.A.**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **01**
- Rilasciato da: **InfoCamere Qualified Electronic Signature CA**
- Usi del certificato: **CRL signature, Key certificate signature (6)**
- Scopi del certificato: **<https://id.infocamere.it/digital-id/firma-digitale/manuali.html>**
- Validità: **dal 04/12/2019 alle 09:49:37 UTC al 04/12/2035 alle 10:49:37 UTC**

Allegato B del n. 20336/7888 di rep.

**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

3 novembre 2023

Amministratore

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", o 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: le Operazioni Straordinarie

Il Consiglio di Amministrazione con il supporto dei propri advisor, ha messo a punto due operazioni straordinarie, entrambe finalizzate a realizzare l'obiettivo aziendale, già dichiarato in fase di quotazione, di crescita per linee esterne, importante *step* nel percorso di crescita della Società a seguito della recente quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM), volto allo sviluppo dell'attività e del business caratteristico.

Le operazioni straordinarie proposte consistono:

1.1 Operazione Differens. Il "Primo Aumento di Capitale"

Nell'acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in Differens S.r.l. ("Operazione Differens"). Differens è una società a responsabilità limitata con sede in Ancona che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line.

Differens S.r.l. presentava, al 31 dicembre 2022, un volume di ricavi pari a Euro 379.000, un EBITDA pari a Euro 45.000 e un totale attivo pari a Euro 422.000.

L'Operazione Differens verrebbe realizzata mediante la deliberazione di un aumento di capitale (il "Primo Aumento di Capitale" di Execus, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai soci di Differens e da liberarsi mediante: (i) il conferimento di quote di capitale di Differens, e per l'effetto il conseguimento da parte di Execus della partecipazione di controllo, pari al

51% in Differens oltre che (ii) eventualmente, la compensazione di crediti nascenti dall'Operazione medesima da parte dei predetti soci di Differens con il debito da sottoscrizione della seconda tranche dell'Aumento di capitale in relazione alla previsione dell'aggiustamento prezzo.

In particolare, l' Operazione Differens verrà realizzata mediante la deliberazione, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., di un aumento di capitale in Execus riservato ai Soci di Differens per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di azioni di nuova emissione Execus valorizzate al prezzo di Euro 3,00 per azione, (pertanto, comunque superiore al prezzo per azione definitivamente fissato in sede di offerta pubblica iniziale (IPO) ai fini della quotazione delle azioni Execus), e che sarà suddiviso in due tranche:

- a) una prima tranche del controvalore di massimi Euro 99.999 incluso sovrapprezzo, verrebbe sottoscritta entro il 31 dicembre 2023 mediante il conferimento in natura di una partecipazione complessivamente rappresentante il 51% di capitale di Differens, per effetto del quale, dunque, Execus conseguirebbe una partecipazione di controllo in Differens ed i Soci di Differens risulterebbero titolari di azioni Execus;
- b) una seconda tranche del controvalore di massimi Euro 350.001 incluso sovrapprezzo, verrebbe sottoscritta, dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023, in tutto o in parte solo nell'eventualità in cui Differens raggiunga soglie di EBITDA almeno pari a 100.000 Euro secondo quanto meglio di seguito precisato in relazione all'eventuale aggiustamento del prezzo. In tale ipotesi, la seconda tranche dell'aumento di capitale in Execus verrebbe sottoscritta mediante compensazione del credito vantato dai Soci di Differens nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento prezzo fino ad un massimo di Euro 350.001.

Aggiustamento prezzo

La previsione di aggiustamento prezzo è declinata in base all'EBITDA 2023 di Differens secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del

Stavros

Gruppo al 31 dicembre 2023. In particolare, se l'EBITDA 2023 di Differens sarà

- Inferiore a Euro 100.000: non è previsto alcun aggiustamento prezzo;
- Almeno pari a Euro 100.000 ma inferiore a Euro 110.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 120.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b");
- Almeno pari a Euro 110.000 ma inferiore a Euro 120.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 140.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b");
- Almeno pari a Euro 120.000 ma inferiore a Euro 140.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 159.999 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b");
- Almeno pari a Euro 140.000 ma inferiore a Euro 150.0000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 180.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b");
- Almeno pari a Euro 150.000 ma inferiore a Euro 175.0000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 200.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b");
- Almeno pari a Euro 175.000 ma inferiore a Euro 200.0000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 249.999 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus

rinvienienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

- Almeno pari a Euro 200.000 ma inferiore a Euro 225.0000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 300.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvienienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

- Almeno pari a Euro 225.0000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 350.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvienienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b".

1.2 Operazione Adasta. Il "Secondo Aumento di Capitale"

Nell' acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in Adasta Media S.r.l. ("Operazione Adasta"). Adasta è una società a responsabilità limitata con sede in Milano che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line ed in particolare del c.d. advertising digitale.

Adasta presentava, al 31 dicembre 2022, un volume di ricavi pari a Euro 1.671.000, un EBITDA pari a circa Euro 173.000 e un totale attivo pari a circa Euro 1.279.000.

L'Operazione Adasta verrebbe realizzata in parte mediante la deliberazione di un aumento di capitale (il "Secondo Aumento di Capitale") di Execus, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai soci di Adasta, dell'ammontare complessivo (incluso il sovrapprezzo) di Euro 669.999 e, in parte, mediante l'acquisizione mediante compravendita da parte di Execus di ulteriori quote del capitale sociale di Adasta detenute dagli attuali soci della stessa.

In particolare, l' Operazione Adasta verrà realizzata mediante la deliberazione, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., di un aumento di capitale in Execus riservato ai Soci di Adasta per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (incluso sovrapprezzo) mediante emissione di azioni di nuova emissione Execus valorizzate al prezzo di Euro 3,00 per azione,

Amministratore

(pertanto, comunque superiore al prezzo per azione definitivamente fissato in sede di offerta pubblica iniziale (IPO) ai fini della quotazione delle azioni Execus), e che sarà suddiviso in tre tranche:

a) una prima tranche del controvalore di Euro 446.250,00, verrebbe sottoscritta entro il 31 dicembre 2023 mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta pari al 25,5% di capitale della stessa. In particolare, un socio (per mera distinzione dagli altri conferenti, il "Socio CS") conferirebbe quote per un 12,83% del capitale di Adasta, un secondo socio (il "Socio MSF") conferirebbe quote per un 5,07% del capitale di Adasta e un terzo socio (il "Socio AS") conferirebbe quote per un 7,60% del capitale di Adasta;

b) una seconda tranche del controvalore di massimi Euro 63.750,00, verrebbe sottoscritta, dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023, in tutto o in parte solo nell'eventualità in cui Adasta raggiunga soglie di EBITDA superiori a Euro 350.000 secondo quanto meglio di seguito precisato in relazione all'eventuale aggiustamento del prezzo. In tale ipotesi, la seconda tranche dell'aumento di capitale in Execus verrebbe sottoscritta mediante la compensazione del credito vantato dai Soci di Adasta nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento prezzo fino ad un massimo di Euro 63.750.

c) una terza tranche di massimi Euro 159.999,00, sempre da sottoscrivere dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023 in tutto o in parte solo nell'eventualità in cui Adasta presenti al 31 dicembre 2023 una PFN negativa secondo quanto meglio di seguito precisato, fino ad un massimo di Euro 159.999,00.

In particolare al riguardo si è convenuto con le controparti che Execus corrisponderà ai soci di Adasta la relativa PFN al 31.12.23 dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023 per il 50% in denaro e per il 50% compensando il credito con il debito di sottoscrizione di una ulteriore quota di azioni Execus valorizzate al prezzo che sarà definito anche in considerazione dei valori di mercato e dell'andamento del titolo ma attualmente ipotizzato in Euro 3,00 per azione e che, comunque, non potrà essere inferiore al prezzo per

azione definitivamente fissato in sede di offerta pubblica iniziale (IPO) ai fini della quotazione delle azioni Execus. Stante il fatto che, ad oggi, l'ammontare esatto di quella che sarà la PFN di Adasta al 31 dicembre 2023 non è ancora noto, appare opportuno prevedere un controvalore massimo dell'aumento di capitale da liberarsi mediante compensazione con il 50% della PFN predetta in misura pari a Euro 159.999,00, e, in caso di incapienza, provvedere al conguaglio della differenza tra (a) il 50% della PFN, e (ii) l'ammontare massimo predetto, mediante pagamento in denaro in favore dei Soci Adasta.

d) contestualmente alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale riservato di cui alla precedente lettera "a", si procederà alla cessione: (i) da parte del Socio CS in favore di Execus, di una partecipazione pari al 16,77% del capitale di Adasta, (ii) da parte del Socio MSF di una partecipazione pari al 6,33% del capitale di Adasta, (iii) da parte del Socio AS di una partecipazione pari al 2,40% del capitale di Adasta;

a fronte di un corrispettivo complessivo in denaro di 318.750,00.

Aggiustamento prezzo

La previsione di aggiustamento prezzo è declinata in base all'EBITDA 2023 di Adasta secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023. In particolare, se l'EBITDA 2023 di Adasta risulterà

- inferiore a Euro 300.0000 Execus avrà diritto di ottenere il maggior numero di quote Adasta che si sarebbero ottenute con una valorizzazione della società pari a 5xEBITDA 23 auditato, conseguendo dunque una partecipazione in Adasta superiore al 51%;
- almeno pari a Euro 300.000 ma inferiore a Euro 350.000 Execus dovrà corrispondere ai Soci Adasta un corrispettivo aggiuntivo in denaro fino a Euro 127.500, determinato come la differenza tra 5xEBITDA 23 auditato e Euro 765.000;
- superiore a Euro 350.000 ma non superiore a Euro 375.000, i soci di Adasta otterranno Euro 143.438 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di Euro 15.939 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

Handwritten signature

- superiore a Euro 375.000 ma inferiore a Euro 400.000, i Soci di Adasta otterranno Euro 175.313 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di Euro 47.814 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

- superiore a 400.000 i soci di Adasta ottengono Euro 191.250 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di Euro 63.750, che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b".

Le operazioni straordinarie sopra descritte, consentiranno, 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 delle partecipazioni nelle predette società target, quale risultante dalle interlocuzioni e trattative con le rispettive controparti si è fondato, oltre che sulla scorta dei dati economici, patrimoniali e finanziarie delle target al 31 dicembre 2022, sul budget 2023 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 in sede di definizione delle LOI con le controparti è stata, inter alia, prevista una opzione incrociata di put e call relativa alla partecipazione rimasta in capo ai soci di minoranza delle target dopo il perfezionamento delle operazioni, secondo i seguenti criteri di valorizzazione:

- con i Soci di Adasta si è addivenuti all'intesa preliminare di valorizzare la partecipazione in Adasta oggetto di opzione con la seguente formula $5x\text{EBITDA } 2025 - \text{PFN al } 31.12.25$, con la precisazione aggiuntiva che il corrispettivo per l'opzione sarà in ogni caso pagato in denaro per il 50%, mentre il credito del restante 50% sarà compensato con il debito da sottoscrizione di azioni Execus di nuova emissione ad un valore di mercato quale la media del valore di Execus di Borsa degli ultimi 3 mesi;

- con i soci di Differens si è addivenuti all'intesa preliminare di valorizzare la partecipazione in Differens oggetto di opzione con la seguente formula $5 \times \text{EBITDA } 2025 - \text{PFN al } 31.12.25$, con la precisazione aggiuntiva che il corrispettivo per l'opzione sarà interamente compensato con il debito da sottoscrizione di azioni Execus di nuova emissione ad un valore di mercato quale la media del valore di Execus di Borsa degli ultimi 3 mesi;

Si precisa, al riguardo, che, l'eventuale attuazione dell'esercizio delle menzionate opzioni, ove si traduca in dazione di azioni Execus avverrebbe a valere sulla delega agli amministratori ad aumentare il capitale ex art. 2445 cod. civ. che verrà sottoposta all'approvazione dell'assemblea straordinaria.

2. Ragioni del conferimento

2.1 Operazione Differens. Il "Primo Aumento di Capitale"

Il Conferimento finalizzato alla sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale sociale riservato ai soci di Differens permetterà a Execus di detenere il 51% del capitale sociale di Differens.

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 Differens da parte dei soci della stessa risulta nel pieno interesse della Società e quindi dei Soci di Execus.

2.2 Operazione Adasta. Il "Secondo Aumento di Capitale"

La razionalità economica e le motivazioni del Secondo Aumento di Capitale sono pienamente sovrapponibili a quanto osservato al precedente punto 2.1.

Anche con riferimento all'Operazione Adasta, infatti, il Conferimento finalizzato alla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale sociale riservato ai soci di Adasta permetterà a Execus di detenere il 51% del capitale sociale di Adasta, ulteriore importante *step* nel percorso di crescita della Società a seguito della recente quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM).

Handwritten signature

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.

L'Operazione, dalla grandissima valenza, permette al contempo la realizzazione di un significativo rafforzamento patrimoniale della Società. Alla luce di quanto sopra esposto, si rende evidente che il conferimento delle partecipazioni pari al 51% di Adasta da parte dei soci della stessa risulta nel pieno interesse della Società e quindi dei Soci di Execus.

3. Valutazione dei Conferimenti

Al fine di procedere alla valutazione dei beni oggetto di conferimento nell'ambito del Primo e del Secondo Aumento di Capitale (partecipazioni societarie in Differens e Adasta), dovranno essere nominati ai sensi dell'art. 2343-ter, uno o più esperti indipendenti che procederanno al rilascio di apposite relazioni che consentiranno di apprezzare che l'effettivo valore dei beni conferiti non è inferiore all'aumento di capitale con essi rispettivamente liberati.

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 2022, che costituisce il limite minimo imposto dal legislatore in caso di esclusione del diritto d'opzione, è pari a 0,24 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. Alla data della

presente relazione, tuttavia, le azioni ordinarie della Società sono state ammesse a negoziazione da meno di un semestre, pertanto non si dispone di quotazioni estese su tale orizzonte temporale. La media delle quotazioni giorni successivi al 4 agosto 2023, data di inizio delle negoziazioni, e sino alla data della presente relazione, si attesta a Euro 2,98 per azione. L'indicazione del valore di emissione, inclusivo del sovrapprezzo, di ciascuna nuova azione a 3,00 Euro rappresenta l'arrotondamento all'unità di euro superiore del prezzo medio di mercato.

Al riguardo si osserva che l'arco di tempo intercorrente, per l'esecuzione dell'aumento risulta, da un canto, prossimo all'adunanza dell'Assemblea Straordinaria 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 mediante i conferimenti in natura delle partecipazioni nelle società target e, alle condizioni predette, dei crediti in Euro 3,00 (tre virgola zero), tenuto conto del fatto che tale prezzo è di pochi centesimi al di sopra della media ponderata del prezzo delle azioni della Società registrata negli ultimi tre mesi circa e, comunque, ampiamente superiore alla frazione di patrimonio netto per azione risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio approvato.

Nel complesso, pertanto, in caso di integrale sottoscrizione di entrambi gli Aumenti di Capitale, verrebbero emesse:

- massime n. 150.000 nuove azioni ordinarie in esecuzione del Primo Aumento di Capitale, con conseguente imputazione di Euro 5.100 a incremento del capitale sociale e di Euro 444.900 a riserva da sovrapprezzo, e
- massime n. 223.333 nuove azioni ordinarie in esecuzione del Secondo Aumento di Capitale con conseguente imputazione di Euro 7.593 a incremento del capitale sociale e di Euro 662.406 a riserva da sovrapprezzo.

Dall'integrale sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale, i soci di Differens si verrebbero



Handwritten signature

attribuita, complessivamente, una partecipazione al capitale di Execus pari al 2,7%, considerando un numero totale di azioni pari a 5.431.333 (incluse quelle emesse a seguito dei conferimenti a liberazione tanto del Primo quanto del Secondo Aumento di Capitale).

Dall'integrale sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, i soci di Adasta si verrebbero attribuita, complessivamente, una partecipazione al capitale di Execus pari al 4,11%, considerando un numero totale di azioni pari a 5.431.333 (incluse quelle emesse a seguito dei conferimenti a liberazione tanto del Primo quanto del Secondo Aumento di Capitale).

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, 3 novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione,

il Presidente

Lorenzo Lomartire



Rapporto di verifica

1. Descrizione

Il file **Relazione 2441 comma sesto - Execus SpA.pdf.p7m** è un documento elettronico di tipo CAdES (busta P7M con documento firmato).

Questo rapporto di verifica è stato generato in data 13/12/2023 alle 13:58:14 UTC.

2. Schema di sintesi

Firmatario	Autorità emittente	Esito verifica
1) LORENZO LOMARTIRE	InfoCamera S.C.p.A.	

3. Dettagli

- Nome file: **Relazione 2441 comma sesto - Execus SpA.pdf.p7m**
- Impronta del file: **2192d90e8ea8d025e2acd0b217b37f8baec4460954b56df9cdce15a72e46cd4e**
- Algoritmo di impronta: **SHA256**
- Tipo: **p7m**
- Data della verifica: **13/12/2023 alle 13:57:20 UTC**

Qui di seguito è riportato l'elenco dettagliato delle firme, contro-firme e marche temporali apposte sul file in oggetto.

3.1 Firma n° 1 - LORENZO LOMARTIRE

Questa firma è stata apposta da **LOMARTIRE LORENZO**, C.F./P.IVA **TINIT-LMRLNZ71C31E506I**, nazione **IT**. Per i dettagli sul certificato utilizzato dal firmatario fare riferimento a [4.1].

Firma apposta in data: **12/12/2023 alle 08:10:34 UTC**

La firma è apposta con algoritmo **SHA256**.

La firma è integra e valida

La firma è conforme alla Determinazione 147/2019 di AgID

4. Certificati di firma

4.1 Certificato n° 1 - LORENZO LOMARTIRE



- Nome e Cognome del soggetto: **LOMARTIRE LORENZO**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **TINIT-LMRLNZ71C31E5061**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **Non disponibile**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **1e 00 cc**
- Rilasciato da: **InfoCamere S.C.p.A.**
- Usi del certificato: **Non repudiation (40)**
- Scopi del certificato: **0.4.0.194112.1.2, <https://id.infocamere.it/digital-id/firma-digitale/manuali.html>, 1.3.76.16.6**
- Validità: dal **14/10/2022 alle 09:09:53 UTC** al **14/10/2025 alle 00:00:00 UTC**
- Stato di revoca: **Il certificato NON risulta revocato**
- Verifica CRL: Verificato con CRL numero **391234** emessa in data **13/12/2023 alle 13:00:00 UTC**
- Verifica OCSP: Verifica online effettuata in data **13/12/2023 alle 13:57:22 UTC**

(Per i dettagli sul certificato dell'autorità emittente fare riferimento a [A.1.1])

✓ **Il certificato ha validità legale**

Il certificato è conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Il certificato è conservato dalla CA per almeno **20** anni.

La chiave privata associata al certificato è memorizzata in un dispositivo sicuro conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Appendice A.

A.1 Certificati delle autorità radice (CA)

A.1.1 Certificato n° 1 - InfoCamere Qualified Electronic Signature CA

- Nome e Cognome del soggetto: **InfoCamere Qualified Electronic Signature CA**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **Non disponibile**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **InfoCamere S.C.p.A.**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **01**
- Rilasciato da: **InfoCamere Qualified Electronic Signature CA**
- Usi del certificato: **CRL signature, Key certificate signature (6)**
- Scopi del certificato: **<https://id.infocamere.it/digital-id/firma-digitale/manuali.html>**
- Validità: dal **04/12/2019 alle 09:49:37 UTC** al **04/12/2035 alle 10:49:37 UTC**

Allegato C del n. 20336/7888 di Rep

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 DA LIBERARSI MEDIANTE CONFERIMENTO IN NATURA.

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

1. PREMESSA

Il giorno 3 del mese di novembre 2023 si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Execus S.p.A. per deliberare in ordine a "1) Operazioni di aumento di capitale nell'ambito delle operazioni di acquisizione di partecipazioni. Approvazione della relazione ex articolo 2441 c.c., commi quarto e sesto, relativa all'esclusione del diritto di opzione, delibere inerenti e conseguenti".

Il Consiglio di Amministrazione di Execus S.p.A., dopo approfondita discussione, all'unanimità ha deliberato:

"1. di approvare la relazione degli amministratori, redatta ai sensi dell'art. 2441, commi quarto e sesto, cod. civ. relativa agli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione funzionali alla realizzazione della Operazione Differens e della Operazione Adasta, nel testo oggetto di odierna disamina, che rimane acquisito agli atti della Società;

2. di deliberare la convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti di Execus, entro la prima decade di dicembre 2023, ponendo all'ordine del giorno i seguenti argomenti:

a) aumento di capitale sociale a pagamento scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi quarto e sesto, cod. civ., riservato in sottoscrizione ai soci di Differens S.r.l., da liberarsi mediante conferimenti in natura, per un controvalore massimo complessivo di Euro 450.000,00, in più tranche, mediante emissione di massime n. 150.000 nuove azioni ordinarie al prezzo unitario di Euro 3,00 comprensivo di sovrapprezzo;

b) aumento di capitale sociale a pagamento scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi quarto e sesto, cod. civ., riservato in sottoscrizione ai soci di Adasta Media S.r.l., da liberarsi mediante conferimenti in natura, per un controvalore massimo complessivo di Euro 670.000,00, in più tranche, mediante emissione di massime n. 223.333 nuove azioni ordinarie al prezzo unitario di Euro 3,00 comprensivo di sovrapprezzo;(...)"

Verificata

In pari data la relazione degli amministratori, redatta ai sensi dell'art. 2441, commi quarto e sesto, cod. civ., relativa agli aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione funzionali alla realizzazione della Operazione Differens e della Operazione Adasta, è stata trasmessa a mezzo di posta certificata allo scrivente Collegio Sindacale.

2. DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI.

Come indicato nella Relazione Illustrativa, il Consiglio di Amministrazione, con il supporto dei propri advisor, ha messo a punto due operazioni straordinarie, entrambe finalizzate a realizzare l'obiettivo aziendale, già dichiarato in fase di quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM), di crescita per linee esterne. Le operazioni straordinarie sono di seguito descritte.

2.1. Operazione Differens. Il "Primo Aumento di Capitale".

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

Differens è una società a responsabilità limitata con sede in Ancona che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line. 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.

Differens S.r.l. presentava, al 31 dicembre 2022, un volume di ricavi pari a Euro 424.000, un EBITDA pari a Euro 79.000 e un totale attivo pari a Euro 449.000.

L'Operazione Differens verrebbe realizzata mediante la deliberazione di un aumento di capitale (il "Primo Aumento di Capitale") di Execus, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai soci di Differens e da liberarsi mediante il conferimento di quote di capitale di Differens ed eventualmente di crediti nascenti dall'Operazione medesima da parte dei predetti soci di Differens, e per l'effetto il conseguimento da parte di Execus della partecipazione di controllo, pari al 51% in Differens.

In particolare, l'Operazione Differens verrà realizzata mediante la deliberazione, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., di un aumento di capitale in Execus riservato ai Soci di Differens per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 mediante emissione di azioni di nuova emissione Execus valorizzate al prezzo di Euro 3.00 per azione, (pertanto, comunque superiore al prezzo per azione definitivamente fissato in sede di offerta pubblica iniziale (IPO) ai fini della quotazione delle azioni Execus), e che sarà suddiviso in due tranche:

a) una prima tranche del controvalore di massimi Euro 99.999 incluso sovrapprezzo, verrebbe sottoscritta entro il 31 dicembre 2023 mediante il conferimento in natura di una partecipazione complessivamente rappresentante il 51% di capitale di Differens, per effetto del quale, dunque, Execus conseguirebbe una partecipazione di controllo in Differens ed i Soci di Differens risulterebbero titolari di azioni Execus;

b) una seconda tranche del controvalore di massimi Euro 350.001 incluso sovrapprezzo, verrebbe sottoscritta, dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023, in tutto o in parte solo nell'eventualità in cui Differens raggiunga soglie di EBITDA almeno pari a 100.000 Euro secondo quanto meglio di seguito precisato in relazione all'eventuale aggiustamento del prezzo. In tale ipotesi, la seconda tranche dell'aumento di capitale in Execus verrebbe sottoscritta mediante compensazione del credito vantato dai Soci di Differens nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'aggiustamento prezzo fino ad un massimo di Euro 350.001.

La previsione di aggiustamento prezzo è declinata in base all'EBITDA 2023 di Differens secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023. In particolare, se l'EBITDA 2023 di Differens sarà

- Inferiore a Euro 100.000: non è previsto alcun aggiustamento prezzo;
- Almeno pari a Euro 100.000 ma inferiore a Euro 110.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 120.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";
- Almeno pari a Euro 110.000 ma inferiore a Euro 120.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 140.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";
- Almeno pari a Euro 120.000 ma inferiore a Euro 140.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 159.999 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";
- Almeno pari a Euro 140.000 ma inferiore a Euro 150.000 i soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 180.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

Handwritten signature

- Almeno pari a Euro 150.000 ma inferiore a Euro 175.0000 I soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 200.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";
- Almeno pari a Euro 175.000 ma inferiore a Euro 200.0000 I soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 249.999 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";
- Almeno pari a Euro 200.000 ma inferiore a Euro 225.0000 I soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 300.000 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";
- Almeno pari a Euro 225.0000 I soci di Differens avranno un ulteriore credito di Euro 350.001 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b".

2.2. Operazione Adasta. Il "Secondo Aumento di Capitale".

L'Operazione Adasta consiste nell' acquisizione di una partecipazione di controllo pari al 51% del capitale in Adasta Media S.r.l. ("Operazione Adasta"). Adasta è una società a responsabilità limitata con sede in Milano che offre servizi integrati avanzati nelle aree del marketing, marketing digitale, comunicazione on line ed in particolare del c.d. advertising digitale. 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.

Adasta S.r.l. presentava, al 31 dicembre 2022, un volume di ricavi pari a Euro 1.174.000, un EBITDA pari a circa Euro 174.000 e un totale attivo pari a circa Euro 1.329.503.

L'Operazione Adasta verrebbe realizzata in parte mediante la deliberazione di un aumento di capitale (il "Secondo Aumento di Capitale") di Execus, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione in quanto riservato ai soci di Adasta, dell'ammontare complessivo (incluso il sovrapprezzo) di Euro 669.999 e, in parte, mediante

l'acquisizione mediante compravendita da parte di Execus di ulteriori quote del capitale sociale di Adasta detenute dagli attuali soci della stessa.

In particolare, l'Operazione Adasta verrà realizzata mediante la deliberazione, ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., di un aumento di capitale in Execus riservato ai Soci di Differens per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (incluso sovrapprezzo) mediante emissione di azioni di nuova emissione Execus valorizzate al prezzo di Euro 3,00 per azione, (pertanto, comunque superiore al prezzo per azione definitivamente fissato in sede di offerta pubblica iniziale (IPO) ai fini della quotazione delle azioni Execus), e che sarà suddiviso in almeno due tranches:

a) una prima tranche del controvalore di Euro 446.250,00, verrebbe sottoscritta entro il 31 dicembre 2023 mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta pari al 25,5% di capitale della stessa. In particolare, un socio (per mera distinzione dagli altri conferenti, il "Socio CS") conferirebbe quote per un 12,83% del capitale di Adasta, un secondo socio (il "Socio MSF") conferirebbe quote per un 5,07% del capitale di Adasta e un terzo socio (il "Socio AS") conferirebbe quote per un 7,60% del capitale di Adasta;

b) una seconda tranche del controvalore di massimi Euro 63.750,00, verrebbe sottoscritta, dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023, in tutto o in parte solo nell'eventualità in cui Adasta raggiunga soglie di EBITDA superiori a Euro 350.000 secondo quanto meglio di seguito precisato in relazione all'eventuale aggiustamento del prezzo. In tale ipotesi, la seconda tranche dell'aumento di capitale in Execus verrebbe sottoscritta mediante compensazione del credito vantato dai Soci di Adasta nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento prezzo fino ad un massimo di Euro 63.750;

c) una terza tranche, di massimi Euro 159.999, sempre da sottoscrivere dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023 in tutto o in parte solo nell'eventualità in cui Adasta presenti al 31 dicembre 2023 una PFN negativa secondo quanto meglio di seguito precisato, fino ad un massimo di Euro 159.999. Si è convenuto con le controparti che Execus corrisponderà ai soci di Adasta la relativa PFN al 31.12.23 dopo l'approvazione del bilancio consolidato di Execus al 31 dicembre 2023 per il 50% in denaro e per il 50% compensando il credito con il debito di sottoscrizione di una ulteriore quota di azioni Execus valorizzate al prezzo che sarà definito anche in considerazione dei valori di mercato e dell'andamento del titolo ma attualmente ipotizzato in Euro 3,00 per azione e che, comunque, non potrà essere inferiore al prezzo per azione definitivamente fissato in sede di offerta pubblica iniziale (IPO) ai fini della quotazione delle azioni Execus. Stante il fatto che, ad oggi, l'ammontare esatto di quella che sarà la PFN di Adasta al 31 dicembre 2023 non è ancora noto, appare opportuno prevedere un controvalore massimo

Assoluta

dell'aumento di capitale da liberarsi mediante compensazione con il 50% della PFN predetta in misura pari a Euro 159.999, e, in caso di incapienza, provvedere al congruimento della differenza tra (a) il 50% della PFN, e (ii) l'ammontare massimo predetto, mediante pagamento in denaro in favore dei Soci Adasta;

d) contestualmente alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale riservato di cui alla precedente lettera "a", la cessione in favore di Execus (I) da parte del Socio CS, di una partecipazione pari al 16,77% del capitale di Adasta, (ii) da parte del Socio MSF di una partecipazione pari al 6,33% del capitale di Adasta, (iii) da parte del Socio AS di una partecipazione pari al 2,40% del capitale di Adasta, a fronte di un corrispettivo in denaro complessivo (per le tre cessioni sopra individuate) pari a euro 318.750,00.

La previsione di aggiustamento prezzo è declinata in base all'EBITDA 2023 di Adasta secondo le valutazioni e le stime della società di revisione incaricata della revisione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023. In particolare, se l'EBITDA 2023 di Adasta risulterà

- inferiore a Euro 300.0000, Execus avrà diritto di ottenere il maggior numero di quote Adasta che si sarebbero ottenute con una valorizzazione della società pari a 5xEBITDA 23 auditato, conseguendo dunque una partecipazione in Adasta superiore al 51%;

- almeno pari a Euro 300.000 ma inferiore a Euro 350.000, Execus dovrà corrispondere ai Soci Adasta un corrispettivo aggiuntivo in denaro fino a Euro 127.500, determinato come la differenza tra 5xEBITDA 23 auditato e Euro 765.000;

- superiore a Euro 350.000 ma non superiore a Euro 375.000, i soci di Adasta otterranno Euro 143.438 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di Euro 15.938 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

- superiore a Euro 375.000 ma inferiore a Euro 400.000, i Soci di Adasta otterranno Euro 175.313 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di Euro 47.813 che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b";

- superiore a 400.000 i soci di Adasta ottengono Euro 191.250 di cash aggiuntivo e avranno un ulteriore credito di Euro 63.750, che sarà compensato con il debito da sottoscrizione (secondo percentuali coerenti con le operazioni di cui alla precedente lettera "a") delle azioni Execus rinvenienti dalla seconda tranche di cui alla precedente lettera "b".

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA.

Ai 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 nei giorni successivi al 4 agosto 2023, data di inizio delle negoziazioni, e fino alla data della Relazione Illustrativa; iv) il bilancio di esercizio di Execus S.p.A. al 31 dicembre 2022; v) il bilancio consolidato semestrale di Execus S.p.A. al 30 giugno 2023.

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

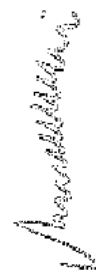
L'operazione proposta si configura giuridicamente quale aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo del Codice Civile.

L'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, prevede che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, 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".

Nella Relazione Illustrativa, il Consiglio di Amministrazione indica che alla data della relazione, il patrimonio netto per azione di Execus, come risultante dall'ultimo bilancio approvato, chiuso al 31 dicembre 2022, che costituisce il limite minimo imposto dal legislatore in caso di esclusione del diritto d'opzione, è pari a 0,24 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 BGM - Euronext Growth Milan. Alla data della relazione, tuttavia, le azioni ordinarie della Società sono state ammesse a negoziazione da meno di un semestre; pertanto, non si dispone di quotazioni estese su tale orizzonte temporale. La media delle quotazioni giornali successive al 4 agosto 2023, data di inizio delle negoziazioni, e fino alla data della relazione, si attesta a Euro 2,98 per azione.

Tenendo conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno fissare il prezzo di emissione delle nuove azioni da liberarsi mediante i conferimenti in natura delle partecipazioni nelle società target e, alle condizioni predette, dei



crediti in Euro 3,00 (tre virgola zero), tenuto conto del fatto che tale prezzo è di pochi centesimi al di sopra della media ponderata del prezzo delle azioni della Società registrata negli ultimi tre mesi circa e, comunque, ampiamente superiore alla frazione di patrimonio netto per azione risultante così come desumibile dall'ultimo bilancio approvato.

5. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE 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 riscontrarne l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze, 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".

Come sopra riportato, il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'individuazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni, ha tenuto conto del valore del patrimonio netto per azione dell'Emittente al 31 dicembre 2022, pari a 0,24 Euro per azione.

Sebbene la Società non sia quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle Nuove Azioni ha, tra l'altro, analizzato l'andamento dei corsi del titolo della Società nel EGM - Euronext Growth Milan. Alla data della relazione le azioni ordinarie della Società sono state ammesse a negoziazione da meno di un semestre. La media delle quotazioni nei giorni successivi al 4 agosto 2023, data di inizio delle negoziazioni, e fino alla data della relazione, si attesta a Euro 2,98 per azione.

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale

CONSIDERATO CHE

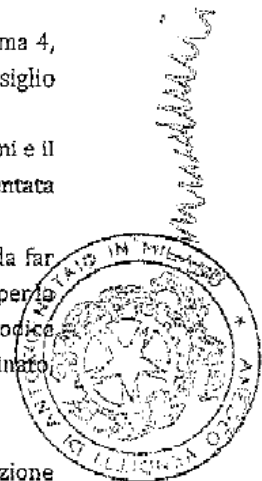
- (i) l'operazione risulta funzionale al percorso di rafforzamento e crescita esterna della Società;
- (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, codice civile, quali illustrate nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, paiono conformi all'interesse sociale e allo statuto vigente;
- (iii) la metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e il valore fissato 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 funzionali alla realizzazione della Operazione Differens e della Operazione Adasta.

Milano, lì 13 novembre 2023

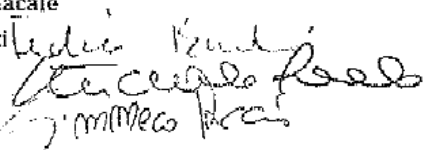


Il Collegio Sindacale

Federico Berruti

Paolo Sterchele

Simmaco Riecio

Handwritten signatures of the three members of the Collegio Sindacale: Federico Berruti, Paolo Sterchele, and Simmaco Riecio.



Rapporto di verifica

1. Descrizione

Il file **Parere Collegio Sindacale ex art 2441 - Execus SpA.pdf.p7m** è un documento elettronico di tipo CADES (busta P7M con documento firmato).

Questo rapporto di verifica è stato generato in data 13/12/2023 alle 13:59:58 UTC.

2. Schema di sintesi

Firmatario	Autorità emittente	Esito verifica
1) federico berruti	ArubaPEC S.p.A.	

3. Dettagli

- Nome file: **Parere Collegio Sindacale ex art 2441 - Execus SpA.pdf.p7m**
- Impronta del file: **c3c2793b40270626aa9f5fc45e3b1ab562bb4d22be31385189fce677c85b6134**
- Algoritmo di impronta: **SHA256**
- Tipo: **p7m**
- Data della verifica: **13/12/2023 alle 13:59:33 UTC**

Qui di seguito è riportato l'elenco dettagliato delle firme, contro-firme e marche temporali apposte sul file in oggetto.

3.1 Firma n° 1 - federico berruti

Questa firma è stata apposta da **federico berruti**, C.F./P.IVA **TINIT-BRRFRC67A3114800**, nazione IT. Per i dettagli sul certificato utilizzato dal firmatario fare riferimento a [4.1].

Firma apposta in data: **11/12/2023 alle 16:08:00 UTC**

La firma è apposta con algoritmo **SHA256**.

La firma è integra e valida

La firma è conforme alla Determinazione 147/2019 di AgID

4. Certificati di firma

4.1 Certificato n° 1 - federico berruti



- Nome e Cognome del soggetto: **federico berruti**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **TINIT-BRRFR67A3114800**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **Non disponibile**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **4e 79 98 56 37 16 d6 1e**
- Rilasciato da: **ArubaPEC S.p.A.**
- Usi del certificato: **Non repudiation (40)**
- Scopi del certificato: **0.4.0.194112.1.2, <https://www.pec.it/repository/arubapec-qualif-cps.pdf>, 1.3.76.16.6**
- Validità: dai **26/10/2021 alle 08:39:08 UTC** al **26/10/2024 alle 08:39:08 UTC**
- Stato di revoca: **Il certificato NON risulta revocato**
- Verifica CRL: **Verificato con CRL numero 51715 emessa in data 13/12/2023 alle 13:32:27 UTC**
- Verifica OCSP: **Verifica online effettuata in data 13/12/2023 alle 13:32:27 UTC**

(Per i dettagli sul certificato dell'autorità emittente fare riferimento a [A.1.1])

• Il certificato ha validità legale

Il certificato è conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Il certificato è conservato dalla CA per almeno 20 anni.

La chiave privata associata al certificato è memorizzata in un dispositivo sicuro conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Appendice A.

A.1 Certificati delle autorità radice (CA)

A.1.1 Certificato n° 1 - ArubaPEC EU Qualified Certificates CA G1

- Nome e Cognome del soggetto: **ArubaPEC EU Qualified Certificates CA G1**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **Non disponibile**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **ArubaPEC S.p.A.**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **4d 4a fd 13 e8 ae 27 89**
- Rilasciato da: **ArubaPEC EU Qualified Certificates CA G1**
- Usi del certificato: **CRL signature, Key certificate signature (6)**
- Scopi del certificato: **<https://www.pec.it/repository/arubapec-qualif-cps.pdf>**
- Validità: dal **26/04/2017 alle 06:28:06 UTC** al **21/04/2037 alle 06:28:06 UTC**

Allegato D del n. 20336/7888 di rep.

Perizia di stima
Conferimento in EXECUS S.p.A. di quote
di partecipazione al capitale della società
ADASTA MEDIA S.R.L. e DIFFERENS
S.R.L.

Autografo

Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Laurea in Economia Aziendale

Laurea in Giurisprudenza

Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari

Abilitato alla professione di Dottore Commercialista

Revisore ufficiale dei conti

Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano

MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.335.12.66.209

@mail: claudio.cacciamani@studiocacciamani.com

Milano (I) - 20122

Piazza Arnoldo Mondadori 1

Tel: +39.02.3116.9760

Fax: +39.0521.03.23.97

Roma (I) - 00194

Via Claudio Monteverdi 16

Tel: +39.06.9835.3295

Fax: +39.06.9836.0669

	Prof. Dott. Claudio Cocchiaroni	
Periodo di stesura	Laurea in Economia Aziendale Laurea in Giurisprudenza Ordinatore di Economia degli Imprenditori e Finanziarie Abilitato alla professione di Dottore Commercialista Revisore ufficiale dei conti	Milano (1) – 20122 Piazza Arnaldo Mondadori 1 Tel: +39 02 3116 9760 Fax: +39 02 31 03 28 97
24 novembre 2023	Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Roma (1) – 00198 Via Claudio Monteverdi 16 Tel: +39 06 9035 3295 Fax: +39 06 9039 0669
	GSM: +39 335 12 66 209 @ppil.claudio.cocchiaroni@studiosocchiaroniarazzi.it	

Indice

1. Premessa.....	3
2. Presupposti e limiti nello svolgimento dell'incarico Professionale.....	6
3. Descrizione sintetica delle due Società oggetto della perizia: "Adasta Media S.R.L." e "Differens S.R.L."	8
3.1 Adasta Media S.R.L.	8
3.2 Differens S.R.L.....	9
3.3 Dati contabili	10
3.3.1 Dati contabili Adasta Media S.R.L.	10
3.3.2 Dati contabili Differens S.R.L.	12
4. Metodi di valutazione di un'azienda.....	14
4.1 Metodi patrimoniali.....	14
4.1.2 Metodi basati sui costi	15
4.2 Metodi reddituali	17
4.3 Metodi empirici: il metodo dei multipli	19
4.4 I metodi finanziari.....	21
5. Valutazione delle società Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L.	22
5.1 Metodo reddituale.....	23
5.2 Metodo empirico dei multipli	25
6. Conclusioni	27
7. Bibliografia ed emerografia di riferimento.....	31

Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Perizia di stima

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinatore di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Teorici del Tribunale di Milano
RICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
GSM: +39.033.12.66.309
[@studio.cacciamani.com](mailto:claudio.cacciamani@studio.cacciamani.com)

Milano (I) - 20122
Piazza Arnoldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.0321.08.23.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9835.5295
Fax: +39.06.9838.6649

24 novembre 2019

1. Premessa

La presente perizia di stima è prodotta nell'ambito dell'attività professionale del Prof. Dott. Claudio Cacciamani, iscritto al registro dei revisori legali n. 62760, in ossequio e per le finalità stabilite dall'Incarico Professionale conferito dalla Execus S.p.A. (di seguito anche "la Società" o "Execus"), società di diritto italiano con sede legale in Milano, Viale Premuda, n. 46, iscritta al registro delle imprese di Milano al n. 10625270961, Partita IVA n. 10625270961, in data 21 gennaio 2019.

La Società conferisce, 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 due società, Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L. (di seguito anche "Adasta Media" o "Adasta" e "Differens" rispettivamente), ai fini di un conferimento di quote di partecipazione al capitale sociale delle stesse a titolo di capitale proprio nella società Execus, avente un capitale sociale di euro 200.000,58 da aumentarsi con il conferimento delle quote di partecipazione al capitale delle due Società oggetto della perizia, Adasta e Differens.

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."

	Prof. Dott. Claudia Cavannini	
Parola di stima	Laurea in Economia Aziendale Laurea in Giurisprudenza Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari Amministratore alla professione di Dottore Commercialista Revisore ufficiale dei conti	Milano (1) - 20122 Piazza Aramba Alaudatori 1 Tel: +39.02.3116.9769 Fax: +39.02.31.03.23.97
24 novembre 2023	Inscritto all'Albo dei Consulenti Fiscali del Tribunale di Milano MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Roma (1) - 00198 Via Claudio Montecelli 16 Tel: +39.06.9895.5295 Fax: +39.06.9890.0609
	GSM: +39.330.12.66.209 @claudia.cavannini@studiocavannini.com	

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.

Le stime sono effettuate sulla base della documentazione direttamente fornita da Execus di seguito elencata:

- bilanci Differens S.R.L. dal 2018 al 2022;
- bilanci Adasta Media S.R.L. dal 2018 al 2022;
- bilancio provvisorio Differens S.R.L. al 30 giugno 2023;
- bilancio provvisorio Adasta Media S.R.L. al 30 giugno 2023;
- budget aziendale Differens S.R.L. 2023;

Prof. Dott. Claudio Casciamani

Perizia di stima

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Ravviso ufficiale del centri
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MAICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
CSM: +39.335.12.66.209
@claudio.casciamani@studioserciamani.com

Milano (I) - 20132
Piazza Arnaldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.021.03.23.07

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9033.5298
Fax: +39.06.9032.0660

- budget aziendale Adasta Media S.R.L. 2023;
- business plan Adasta Media S.R.L. 2022-2026;
- business plan Differens S.R.L. 2022-2026;
- Lettera d'intenti tra la società Execus S.p.A. e i soci di Differens S.R.L.;
- Lettera d'intenti tra la società Execus S.p.A. e i soci di Adasta Media S.R.L.

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:

- nel capitolo 2 all'illustrazione dei presupposti e dei limiti di svolgimento del presente incarico;
- nel capitolo 3 alla spiegazione sintetica delle due società oggetto della perizia: Adasta e Differens;
- nel capitolo 4 alla presentazione delle principali metodologie di stima del valore economico d'azienda;
- nel capitolo 5 alla stima del valore economico delle due società oggetto di valutazione;
- nel capitolo 6 a formulare le conclusioni a cui si è pervenuti a seguito della stima effettuata.

La data di riferimento della presente perizia è il 24 novembre 2023.

Casciamani

	Prof. Dott. Claudio Gaeremont	
	Laurea in Economia Aziendale	Milano (I) – 20122
Partita di stima	Laurea in Giurisprudenza	Piazza Arnaldo Manacorda 1
	Ordinamento di Economia degli Intermediari Finanziari	Tel: +39.02.3116.9760
	Abilitato alla professione di Dottore Commercialista	Fax: +39.0321.03.23.97
24 novembre 2023	Revisore ufficiale dei conti	
	Inscritto all'Albo dei Consulenti Tribunali del Tribunale di Milano	Milano (I) – 00198
	MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Via Claudio Manacorda 16
		Tel: +39.06.9003.5293
	GSM: +39.335.12.66.209	Fax: +39.06.9000.0069
	@mailto:claudio.gaeremont@studiodigaeremont.it	

2. Presupposti e limiti 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 stima è effettuata avendo come riferimento le condizioni economiche e di mercato attuali e alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. A questo proposito, non può non essere tenuta in debita considerazione la difficoltà di svolgere previsioni nell'attuale contesto economico e finanziario. In considerazione di ciò, la stima non tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e imprevedibile (quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale a oggi ignote e degli scenari politici e sociali). Nulla di quanto esposto nella presente relazione può essere interpretato come una garanzia o un'opinione circa la redditività prospettica dell'attività della Società sviluppata a seguito del conferimento delle società Differens S.R.L. e Adasta Media S.R.L. oggetto della presente perizia;

Prof. Dott. Claudio Cassianini

Posizioni di rilievo

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
CSM: +39.036.12.66.309
[@mailto:claudio.cassianini@studiocassianini.com](mailto:claudio.cassianini@studiocassianini.com)

24 novembre 2023

Milano (I) - 20132
Piazza Arnoldo Mondadori 1
Tel: +39.02.8116.9760
Fax: +39.02.81.03.28.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.5935.5295
Fax: +39.06.5938.0669

-
- le conclusioni a cui si perviene sono basate sul complesso delle valutazioni contenute nella relazione. Di conseguenza, nessuna parte della stessa può essere utilizzata disgiuntamente rispetto al documento e al complesso di finalità nella sua interezza;
 - la data convenzionale di riferimento della presente relazione è il 24 novembre 2023. Di conseguenza, rilievi, accertamenti e valutazioni presenti nel lavoro svolto devono intendersi riferiti a tale data.

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.

Cassianini

	Prof. Dott. Claudio Cacciari	
Perizia di stima	Laurea in Economia Aziendale Laurea in Giurisprudenza Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari Abilitato alla professione di Dottore Commercialista Revisore ufficiale dei conti Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Milano (I) - 20122 Piazza Arnaldo Montaloni 1 Tel: +39.02.3116.9769 Fax: +39.02.31.03.23.97
24 novembre 2023	GSM: +39.335.12.66.209 @mail.claudio.cacciari@studiosainto.it	Roma (I) - 00158 Via Giampaolo Monteverdi 16 Tel: +39.06.9935.5295 Fax: +39.06.9933.0759

3. Descrizione sintetica delle due Società oggetto della perizia: “Adasta Media S.R.L.” e “Differens S.R.L.”

Di seguito si procede a una descrizione sintetica delle due Società oggetto della perizia, Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L., e delle principali attività che le stesse svolgono.

3.1 Adasta Media S.R.L.

La Società Adasta Media S.R.L. è una concessionaria pubblicitaria digitale che aggrega diverse tipologie di inventory, display, video, native e mira alla massimizzazione degli indicatori rilevanti per gli attori della Supply e della Demand. Adasta Media è stata fondata nel 2017, ma grazie all'esperienza dei suoi soci, vanta indirettamente un'esperienza più che quindicennale nell'assistenza agli editor nella Digital Transformation del modello di vendita e valorizzazione di spazi e campagne pubblicitarie cross-platform attraverso soluzioni attivabili nell'ambito del Programmatic Selling, ma anche nell'idea di operazioni speciali in sinergia coi singoli editori gestiti con accordi in esclusiva. A oggi Adasta Media S.r.l., per la raccolta pubblicitaria, presenta soluzioni eterogenee e su misura aggregando diverse tipologie di inventory: Display, Video, Native e DOOH. Al momento, la società ha avuto modo di confrontarsi e lavorare con più di sessanta diversi editor di cui con almeno una decina in esclusiva. Il network che ha costruito nel tempo comprende tutte le principali categorie di interesse per ogni specifico target di pubblico: dall'entertainment allo sport, dall'arredamento al food & beverage, fino alla finanza e al tempo libero. Nell'ambito della sua attività collabora con i migliori partner tecnologici al fine di costruire un prodotto su misura per gli

Prof. Dott. Claudio Casciani

Partito di sinistra

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinante di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

24 novembre 2023

GSM: +39.335.12.66.200
@email: claudio.casciani@studieconomari.com

Milano (I) - 20122
Piazza Avolio Mendadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.02.31.03.23.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9833.5205
Fax: +39.06.9833.0660

inserzionisti e gli editori del network. Inoltre, presenta più di 500 milioni di impression di Display Ad, più di 10 milioni di utenti unici al mese e più di 13 milioni di visualizzazioni dei video.

3.2 Differens S.R.L.

La Società Differens S.R.L. è stata fondata nel 2008, ha una storia e un'esperienza di 15 anni nel settore del marketing digitale. La società è focalizzata su soluzioni di marketing digitale, offrendo servizi integrati che spaziano dal web design & development alla SEO e al web marketing. Con una squadra di specialisti in vari ambiti, dalla grafica alla programmazione, Differens propone strategie digitali multicanale, combinando creatività tradizionale con le ultime tecniche di marketing. La sua offerta si adatta rapidamente alle evoluzioni del settore, garantendo alle aziende una presenza online forte e coerente, con l'obiettivo di ottenere risultati misurabili e un ritorno sull'investimento tangibile. Il modello di reddito di Differens si basa su una combinazione di progetti singoli, contratti a lungo termine e accordi quadro e partnership, permettendo flessibilità nell'offerta, stabilizzazione dei ricavi e opportunità di crescita a lungo termine con clienti chiave. Differens si rivolge a segmenti di clientela differenziata. In particolare, essa si rivolge ad aziende in cerca di una presenza online rafforzata o di una strategia digitale, ad aziende in fase di digital transformation, alla PA e a qualsiasi azienda o entità in cerca di servizi di marketing, comunicazione online e produzione video. Le fonti di reddito della Società sono differenti. Tra queste vi sono la fornitura di servizi di consulenza e strategia digitale; design, sviluppo e implementazione di soluzioni digitali; servizi di marketing digitale, inclusa la pubblicità pay-per-click, SEO, social media marketing, ecc.; la produzione video e *storytelling*. La società vanta una buona rete di partner, tra questi in particolare NPO Sistemi, Targa Telematics e Google come indicato dal possesso della certificazione Google Partner.

Handwritten signature

	Prof. Dott. Claudio Cazzanoni	
	Laurea in Economia Aziendale	Milano (I) - 20122
Perizia di stima	Laurea in Giurisprudenza	Piazza Arcidiaconi Mediolani 1
	Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari	Tel: +39.02.3116.9760
	Abitato alla professione di Dottore Commercialista	Fax: +39.02.3116.23.97
	Revisore ufficiale dei conti	
29 novembre 2023	Inscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano	Roma (I) - 00158
	IRIICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Via Claudio Monteverdi 16
		Tel: +39.06.9935.5295
	GSM: +39.335.12.66.209	Fax: +39.06.9935.0760
	@mail: claudio.cazzanoni@studiocazzanoni.com	

3.3 Dati contabili

Di seguito si riportano lo Stato Patrimoniale e i dati prospettici del Conto Economico delle due Società oggetto della seguente perizia.

3.3.1 Dati contabili Adusta Media S.R.L.

	2022	2023
Receivables due from shareholders	0	0
Intangible Assets	164.573	257.537
Tangible Assets	11.264	8.948
Long Term Investments	0	0
Long Term Assets	175.837	266.485
Inventory	0	0
Trade receivables	961.836	582.221
Trade payables	(598.267)	(509.859)
Operating Working Capital	363.568	72.363
<i>Percentage of Net Sales %</i>	<i>21,8%</i>	<i>3,2%</i>
Other current assets	142.657	575.931
Other current liabilities	(190.312)	(135.113)
Net Working Capital	315.913	513.180
Severance Indemnity (VFT)	(40.460)	(40.355)
Other provisions	(22.308)	(22.308)
Net Invested Capital	428.982	717.002
Equity	341.442	579.927
Net Financial Debt	87.540	34.867
Equity & Net Debts	428.982	614.794

Stato Patrimoniale presente nel Business Plan di Adusta Media S.R.L.

Prof. Dott. Claudio Caccianani

Partita di stima

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
 Laurea in Giurisprudenza
 Ordine degli Esperti degli Intermediari Finanziari
 Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
 Revisore ufficiale dei conti
 Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
 MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.335.12.66.309
[@studiocaccianani.com](mailto:claudio.caccianani@studiocaccianani.com)

Milano (I) - 20132
 Piazza Arnoldo Mondadori 1
 Tel: +39.02.8116.9760
 Fax: +39.0521.03.23.97

Roma (I) - 00198
 Via Claudio Monteverdi 16
 Tel: +39.06.9935.5295
 Fax: +39.06.9938.0669

Adasta Media

	2022	2023	2024	2025	2026
Revenues	1.671.460	2.254.884	2.677.435	3.209.967	3.974.500
COGS	1.084.096	1.491.799	1.790.393	2.215.872	2.808.984
Gross Profit	587.364	763.085	887.042	994.095	1.165.516
Gross Profit margin %	35%	34%	33%	31%	29%
Operating Costs	472.500	401.955	523.791	559.985	601.873
EBITDA	114.863	361.130	363.251	434.110	563.643
EBITDA margin %	7%	16%	14%	14%	14%
D&A	0	15.668	75.495	82.328	69.317
Interest Income	0	0	0	0	0
Other Income	60.275	(594)	0	0	0
EBIT	175.138	344.868	287.756	351.782	494.326
Interest Expenses	1.666	4.175	571	150	0
EBT	173.472	340.693	287.185	351.632	494.326
Income Taxes	26.645	102.208	86.156	105.490	148.298
Net Income	146.827	238.485	201.030	246.142	346.028

Dati prospettici del Conto Economico presente nel Business Plan di Adasta Media S.R.L.

Prof. Dott. Claudio Cocciomoni

Laurea in Economia Aziendale
 Laurea in Giurisprudenza
 Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
 Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
 Revisore ufficiale del 2001
 Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
 MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.335.12.66.209
 @dott.claudio.cocciomoni@studiosatofinanziaria.it

Milano (I) - 20122
 Piazza Arzobispo Manducato 1
 Tel: +39.02.3146.2760
 Fax: +39.02.31.03.23.25

Roma (I) - 00198
 Via Claudio Montecavallo 16
 Tel: +39.06.9835.5295
 Fax: +39.06.9839.0660

Perizia di stima
 24 novembre 2023

3.3.2 Dati contabili Differens S.R.L.

	2022	2023
Receivables due from shareholders	0	0
Intangible Assets	36.552	29.117
Tangible Assets	136.683	132.244
Long Term Investments	0	0
Long Term Assets	173.235	161.360
Inventory	0	0
Trade receivables	147.440	110.399
Trade payables	(7.647)	0
Operating Working Capital	139.794	110.399
<i>Percentage of Net Sales %</i>	<i>33,0%</i>	<i>20,4%</i>
Other current assets	78.079	215.280
Other current liabilities	(115.080)	(134.103)
Net Working Capital	102.793	191.576
Severance Indemnity (TFR)	(60.535)	(57.994)
Other provisions	(492)	(319)
Net Invested Capital	215.001	294.624
Equity	31.873	133.320
Net Financial Debts	183.128	161.303
Equity & Net Debts	215.001	294.624

Stato Patrimoniale presente nel Business Plan di Differens S.R.L.

Prof. Dott. Claudio Casimiro

Ufficio di Atina

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
 Laurea in Giurisprudenza
 Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
 Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
 Revisore ufficiale dei conti
 Iscritto all'Albo dei Consulenti Tribulari del Tribunale di Milano
 MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.338.12.06.209
 @mail.claudio.casimiro@stud.telecomuni.com

Milano (I) - 20122
 Piazza Arnoldo Mondadori 1
 Tel: +39.02.3116.0760
 Fax: +39.021.03.23.97

Roma (I) - 00158
 Via Claudio Monteverdi 16
 Tel: +39.06.9856.5295
 Fax: +39.06.9838.0669

	2022	2023	2024	2025	2026
Revenues	424.211	540.911	898.551	1.125.741	1.542.680
COGS	17.549	11.544	145.780	191.620	277.385
Gross Profit	406.662	529.367	752.771	934.121	1.265.246
Gross Profit margin %	96%	98%	84%	83%	82%
Operating Costs	358.816	363.618	637.781	736.539	879.533
EBITDA	47.846	165.748	115.041	197.582	385.712
EBITDA margin %	11%	31%	13%	18%	25%
D&A	17.483	17.788	17.471	27.348	33.590
Interest Income	0	0	0	0	0
Other Income	1	0	0	0	0
EBIT	30.359	147.960	97.570	170.234	352.122
Interest Expenses	9.344	3.036	2.975	2.393	1.806
EBT	21.015	144.924	94.595	167.841	350.316
Income Taxes	1.519	43.477	28.379	50.352	105.095
Net Income	19.496	101.447	66.217	117.489	245.221

Dati prospettici del Conto Economico presente nel Business Plan di Differens S.R.L.

Amministratore

	Prof. Dott. Giulio Cucchiaroni	
Perizia di stima	Laurea in Economia Aziendale Laurea in Giurisprudenza Dottorato di Economia degli Intermediari Finanziari Abilitato alla professione di Dottore Commercialista Revisore ufficiale dei conti	Milano (I) - 20122 Piazza Arnoldo Mondadori 1 Tel: +39.02.3116.9760 Fax: +39.02.1.03.23.97
24 novembre 2023	Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors) GSM: +39.335.12.66.209 @mail:giulio.cucchiaroni@studiosocioammi.com	Roma (I) - 00198 Via Claudio Montecitorio 16 Tel: +39.06.9093.5295 Fax: +39.06.9998.0649

4. Metodi di valutazione di un'azienda

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

- 1) metodi patrimoniali;
- 2) metodi reddituali;
- 3) metodi empirici;
- 4) metodi finanziari.

Di volta in volta, oltre che sulla base di quelle che sono le variabili meglio esprimenti il valore dell'azienda oggetto del conferimento, la scelta del metodo di stima più adatto deve essere effettuata anche sul fondamento del grado di dettaglio delle informazioni acquisibili.

4.1 Metodi patrimoniali

I metodi patrimoniali riconducono la stima del valore di un complesso aziendale al valore corrente del suo patrimonio netto, eventualmente comprensivo – nei metodi patrimoniali complessi - del valore dei beni immateriali non rilevati contabilmente.

Il valore aziendale viene così determinato in funzione dell'impiego di capitale che un generico imprenditore dovrebbe sostenere per dare vita ad una nuova impresa dotata di una struttura patrimoniale identica per attività e passività a quella del complesso aziendale oggetto di stima.

L'applicazione dei metodi patrimoniali avviene in genere secondo il seguente percorso valutativo:

Prof. Dott. Claudio Cassianini

Profilo di stima

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinaria di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.333.12.66.209
[@studio.cassianini@studiocassianini.com](mailto:claudio.cassianini@studiocassianini.com)

Milano (T) - 20122
Piazza Arcangelo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.02.31.03.23.91

Roma (T) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9885.5298
Fax: +39.06.9883.0669

- individuazione degli elementi attivi e passivi inclusi nel perimetro del complesso aziendale da valutare;
- stima analitica del loro valore corrente di sostituzione, con rettifica del valore contabile di rilevazione nella situazione patrimoniale di riferimento, considerati anche i riflessi fiscali potenziali correlati alle plusvalenze e minusvalenze eventualmente esplicitate;
- determinazione del patrimonio netto rettificato - comprensivo o meno dei beni immateriali non contabilizzati - quale somma algebrica del valore corrente delle attività e delle passività (o mediante rettifica del patrimonio netto contabile delle plusvalenze/minusvalenze risultanti dalla differenza tra valore corrente e valore contabile dei singoli cespiti).

Il limite dei metodi patrimoniali consiste nella difficoltà di identificare distintamente le, e di attribuire un valore equo alle, componenti intangibili del capitale. Ne discende che - anche nei casi in cui questi metodi siano ritenuti accettabili - non si può prescindere da una verifica e/o integrazione reddituale del valore. La verifica è necessaria per stabilire se il valore dei beni distintamente valutati conduce ad un valore complessivo, al minimo, coerente con le potenzialità reddituali dell'azienda. L'integrazione si rende invece necessaria quando, oltre alle singole componenti del patrimonio, emerge la consistenza economica di un valore di avviamento.

4.1.2 Metodi basati sui costi

Il valore di un bene, sia esso tangibile o intangibile, viene calcolato attraverso la determinazione della quantità di risorse monetarie sostenute in passato per ottenere le attuali caratteristiche del bene intangibile oggetto di analisi. I metodi di stima si classificano in base ai diversi costi sostenuti:

- 1) costo storico;
- 2) costo storico rivalutato;

	Prof. Dott. Claudia Cacciniani	
	Laurea in Economia Aziendale	Milano (I) – 20122
Parziale di stima	Laurea in Giurisprudenza	Piazza Arnaldo Bontadini 1
	Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari	Tel: +39.02.3116.9760
	Abilitato alla professione di Dottore Commercialista	Fax: +39.021.03.28.97
	Revisione ufficiale dei conti	
24 novembre 2023	Iscritta all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano	Roma (I) – 00138
	MRTCS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Via Claudia Montecelli 16
		Tel: +39.06.9035.5205
		Fax: +39.06.9038.0000
	GSM: +39.333.12.66.209	
	@mail: claudia.cacciniani@studioacciniani.com	

- 3) costo di sostituzione o riproduzione;
- 4) costo della perdita.

Costo storico

Per individuare il costo storico occorre studiare le varie fasi del ciclo di vita del bene. In particolare, per un bene intangibile:

- ✓ costi di ideazione;
- ✓ costi di design;
- ✓ costi di registrazione;
- ✓ costi di promozione.

Alcune spese, quali quelle legate alla promozione, alla sponsorizzazione, alla comunicazione e alla pubblicità in genere, possono verosimilmente generare un nesso di causa ed effetto tra costi e volumi di affari, per effetto della notorietà scaturente al titolare del bene intangibile e ai suoi prodotti dalle campagne pubblicitarie e promozionali.

Costi storici rivalutati

I costi storici vengono rivalutati per tenere conto del mutato valore della moneta negli anni.

Un affinamento del metodo consiste nella rivalutazione dei costi sostenuti per tenere conto dell'inflazione registrata nel periodo successivo al sostenimento dei singoli costi.

Prof. Dott. Claudio Cocciomani

Perizie di stima

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

24 novembre 2023

CSM: +39.035.12.66.209
@mail: claudio.cocciomani@studiococciomani.com

Milano (I) - 20132
Piazza Arnolfo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.02.1.03.28.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9835.5295
Fax: +39.06.9838.0659

Costi di sostituzione e perdita

I costi di sostituzione sono i costi virtuali che sarebbe necessario sostenere per disporre di un bene intangibile equivalente per utilità a quello studiato. I costi di perdita stimano i prevedibili margini differenziali negativi che l'imprenditore sosterebbe se si privasse del bene.

Altra alternativa fondata sulla considerazione dei costi di costituzione e sostegno del bene intangibile è quella basata sul costo di riproduzione. In tal caso, si considerano gli investimenti da effettuarsi per avere un bene intangibile del tutto simile a quello da stimare.

I modelli basati sui costi risultano affidabili, in quanto qualunque analisi del valore di un bene intangibile deve passare attraverso la storia passata di creazione dello stesso, in modo da individuare quali siano stati i drivers di valore del bene intangibile.

4.2 Metodi reddituali

I metodi reddituali determinano il valore di un'azienda in funzione delle prospettive di reddito che essa manifesta. Nello specifico, il valore è ottenuto mediante attualizzazione dei redditi che si prevede saranno conseguiti in futuro.

I metodi in esame possono essere utilizzati per valutazioni cd. equity side o valutazioni cd. asset side a seconda che la formula di valutazione sia volta alla stima in via diretta e immediata del capitale proprio investito dagli azionisti (equity) oppure del capitale investito nell'attività aziendale (*firm value*). In tale ultimo caso la stima del capitale economico si ottiene poi sottraendo al *firm value* il valore di mercato della posizione finanziaria netta.

	Prof. Dott. Claudio Cacciari	
Parità di stima	Laurea in Economia Aziendale Laurea in Giurisprudenza Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari Affiliato alla professione di Dottore Commercialista Revisione ufficiale dei conti	Milano (I) - 20122 Piazza Abbado Mantovani 1 Tel: +39.02.3116.9799 Fax: +39.02.31.03.23.97
25 novembre 2023	Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano MIRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Roma (I) - 00198 Via Claudio Montecelli 16 Tel: +39.06.9085.5295 Fax: +39.06.9030.0669
	GSM: +39.335.12.66.209 @mail:claudio.cacciari@maifsecech.unimi.it	

Tra i procedimenti reddituali equity side più diffusamente utilizzati vi sono:

- la formula della rendita perpetua, che nella versione con reddito medio atteso può essere così rappresentata:

$$W = R/i$$

con:

R: reddito annuo medio normale atteso per il futuro;

i: tasso di attualizzazione.

e

- la formula che scompone in flussi in due periodi: il primo di previsione analitica per n anni, il secondo di previsione sintetica a mezzo del cd. valore terminale all'n-esimo anno, a sua volta attualizzato. Essa può essere così rappresentata:

$$W = \sum_1^n R_i \times v^i + V_n \times v^n$$

con:

R_i: reddito dell'anno i-esimo;

v_i: fattore di attualizzazione in base al tasso i;

V_n: valore terminale;

vⁿ: fattore di attualizzazione in base al tasso n.

L'applicazione del metodo reddituale pone problemi relativi alla scelta dei redditi attesi e del tasso di attualizzazione da adottare.

Prof. Dott. Claudio Cacciaroni

Parma 01/1/1999

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
(iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
NRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.335.12.66.309
[@studio.cacciaroni.com](mailto:claudio.cacciaroni@studiocacciaroni.com)

Milano (I) - 20122
Piazza Arnaldo Mondadori 1
Tel: +39.02.8116.9760
Fax: +39.0521.03.23.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.0635.5295
Fax: +39.06.0630.0669

In presenza di aziende sostanzialmente stabili il reddito producibile (e distribuibile) tende a coincidere con i flussi di cassa generabili dall'azienda medesima. In tale circostanza, pertanto, il valore reddituale è pari a quello ottenuto con l'applicazione del metodo finanziario.

Con prospettive di sviluppo o declino delle potenzialità economiche aziendali, invece, i metodi reddituali non consentono di considerare agevolmente i flussi di investimento e disinvestimento collegati alle suddette dinamiche. In tali casi risultano più facilmente applicabili i metodi finanziari (o quelli fondati sulla creazione di valore).

4.3 Metodi empirici: il metodo dei multipli

I metodi empirici, facendo principalmente riferimento al mercato, possono a loro volta essere utilizzati quale riscontro a conferma delle valutazioni ottenute attraverso l'applicazione dei metodi fondamentali (reddituale e misto). I principali approcci empirici comprendono il metodo del prezzo delle azioni quotate in Borsa, le metodologie dei moltiplicatori e, infine, quella dei parametri rilevanti per particolari settori (la testata nelle aziende editrici, la capacità di raccolta negli istituti finanziari, il portafoglio premi per le imprese assicurative ecc.). Tramite l'uso dei moltiplicatori si può determinare il valore economico di un'azienda.

Tale metodologia trova attualmente una buona diffusione soprattutto a livello internazionale. Si stima il valore dell'impresa utilizzando appositi coefficienti, moltiplicatori o multipli, che si ottengono rapportando il valore di mercato di imprese similari a quella da valutare alle loro grandezze contabili (utile netto, reddito operativo ecc.). Ai fini della valutazione di un'impresa i

Prof. Dott. Claudia Cacciniani

Parola di stima

21 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Internazionali Finanziari
Affiliato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
RICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

CSM: +39,385,12,66,209
@email: claudia.cacciniani@studiazionemilano.com

Milano (I) – 20122
Piazza Arona 4/1
Tel: +39,02,3116,9760
Fax: +39,02,31,03,23,97

Roma (I) – 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39,06,9033,5295
Fax: +39,06,9033,0669

multipli più diffusi sono: Price on Earnings (P/E) ratio; multiplo del reddito operativo (Ebit); Price on Sales (P/S) ratio; multiplo del margine operativo lordo (Mol); Price-Book Value ratio.

Per le operazioni di corporate finance la metodologia dei moltiplicatori è particolarmente diffusa in presenza di operatori provenienti dai Paesi anglosassoni e del nord Europa. Operativamente la tecnica in oggetto è caratterizzata dalle seguenti fasi:

- individuazione delle imprese similari (comparabili);
- calcolo dei moltiplicatori considerando i valori di tali imprese;
- confronto delle caratteristiche e dei profili di rischio operativo/finanziario della società da valutare e di quelle similari;
- scelta e applicazione dei moltiplicatori.

Attraverso l'utilizzo della metodologia dei moltiplicatori si cerca di individuare un range di valori utili alla verifica delle elaborazioni analitiche (metodologie di base). Le caratteristiche delle società similari ne guidano la scelta. Tali caratteristiche possono riassumersi in:

- medesimi settori e mercati geografici;
- analoga posizione competitiva;
- simili dimensioni e caratteristiche relativamente a: fatturato; capitale investito; tassi di crescita; strutture finanziarie ecc.

Prof. Dott. Claudio Cacciari
Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
CSM: +39.335.12.66.209
[@mail:claudio.cacciari@studiocacciari.com](mailto:claudio.cacciari@studiocacciari.com)

Milano (I) - 20132
Piazza Arnoldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.021.03.23.97
Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9885.5395
Fax: +39.06.9888.0669

4.4 I metodi finanziari

Il valore di un'azienda, o di un ramo d'azienda, viene determinato sulla base del valore attuale dei flussi che da essa verranno generati in futuro. Questo metodo si basa sulla volontà di trovare un'applicazione alla formula:

$$\sum_{t=1}^{\infty} \frac{FC_t}{(1+k)^t}$$

Dove:

FC_t = flusso di cassa nel tempo t ;

k = tasso di attualizzazione pari al costo del capitale.

I metodi finanziari sono sostanzialmente analoghi a quelli in uso per la valutazione del sistema aziendale nel suo complesso. Tuttavia, nella pratica l'applicazione della precedente formula sconta un grado di incertezza dovuto a diversi elementi:

- ✓ è impossibile conoscere precisamente i flussi di cassa futuri;
- ✓ esistono difficoltà nel calcolare il costo del capitale da utilizzare quale tasso di attualizzazione;
- ✓ anche se fosse possibile stimare i flussi, sarebbe comunque impossibile stimarli tutti fino all'infinito.

Handwritten signature

	Prof. Dott. Claudio Cecianoni	
	Laurea in Economia Aziendale	Milano (1) – 20122
Perizia di stima	Laurea in Giurisprudenza	Piazza Arnolfo Mondadori 1
	Ordinamento di Economia degli Intermediari Finanziari	Tel: +39 02 3116 9760
	Abilitato alle professioni di Dottore Commercialista	Fax: +39 02 31 05 28 97
	Revisore ufficiale del conto	
24 novembre 2025	Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano	Roma (1) – 00198
	MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Via Claudia Martignoni 16
		Tel: +39 06 9035 5295
		Fax: +39 06 9038 0669
	GSM: +39 336 13 66 209	
	@studioscechnomiazioni.it	

5. Valutazione delle società Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L.

Le singole scelte effettuate in ordine alla definizione dei parametri impiegati per la stima del valore delle due Società oggetto della perizia non possono essere considerate singolarmente, ma nel loro complesso, atteso che esse rappresentano il mezzo al fine della valutazione delle due Società. Ne consegue che la determinazione di ciascuno dei parametri è condizionata (allo stesso tempo influenza) dalla scelta degli altri parametri valutativi in un processo di reciproca compensazione delle caratteristiche quali-quantitative degli stessi. Il fine è giungere all'individuazione di un valore ragionevolmente attendibile, stanti i presupposti e i limiti della presente stima, del valore delle due Società oggetto della presente perizia, Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L.

Per la presente perizia si procede mediante l'impiego del metodo reddituale per la valutazione delle due società. Come descritto nella parte teorica relativa ai metodi di valutazione d'azienda, il metodo reddituale rappresenta una delle metodologie fondamentali, non sintetiche, di valutazione. Successivamente, è svolta una verifica dei valori ottenuti dal metodo reddituale tramite una metodologia di controllo. Il metodo di controllo selezionato e utilizzato nella presente perizia è quello dei multipli. Questo permette, in aggiunta rispetto al metodo reddituale, una valutazione che tenga conto dei *comparables* delle aziende oggetto di valutazione. In particolare, la decisione di adoperare il metodo dei multipli per effettuare una comparazione con le altre società presenti sui mercati quotati assume ancora più rilievo considerando che la società Execus S.p.A., che integra le

Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Perizia di stima

20 novembre 2023

Laurea in Economia aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
M21CS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
GSM: +39.335.12.66.309
[@mailto:claudio.cacciamani@studiocacciamani.com](mailto:claudio.cacciamani@studiocacciamani.com)

Milano (I) - 20122
Piazza Arnaldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3110.9780
Fax: +39.021.03.23.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9835.5295
Fax: +39.06.9838.0669

due società oggetto della perizia, è quotata. Pertanto, l'utilizzo di un metodo di controllo basato su dati di mercato, come il metodo dei multipli, appare coerente nel contesto dell'operazione.

5.1 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 reddito operativo dell'impresa, ossia il risultato economico della sola gestione economica caratteristica (EBIT). Di conseguenza, occorre riclassificare il conto economico.

Ciò consente di non "inquinare" la valutazione con risultati straordinari che non si potranno registrare con continuità nel tempo. A seguito della riclassificazione del prospetto del conto economico è possibile procedere alla valutazione.

Al fine di procedere con una stima al quanto più veritiera dei risultati reddituali conseguibili negli esercizi futuri dall'impresa lo Scrivente reputa opportuno ipotizzare che questi saranno pari almeno al valore medio registrato negli anni 2020, 2021, 2022 e 2023. Per l'esercizio 2023 viene utilizzato come risultato reddituale potenzialmente conseguibile la stima effettuata nel business plan delle due società oggetto della presente perizia, Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L..

Tale stima si basa sui dati effettivamente realizzati dalle due società fino al momento della redazione del business plan e opportune ipotesi ritenute veritiere per calcolare il valore della grandezza dell'EBIT al termine dell'esercizio 2023.

Perizia di stima

Prof. Dott. Claudio Gnechamanti

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
24 novembre 2023
Iscritto all'Albo dei Consulenti (Tecnici) del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
GSM: +39.335.12.65.289
claudio.gnechamanti@studioeconomico.com

Milano (I) - 20122
Piazza Arnaldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.021.93.23.97
Rovigo (I) - 80198
Via Claudio Montecelli 16
Tel: +39.06.9903.8295
Fax: +39.06.9903.0669

Quale tasso di attualizzazione (i) viene considerato il costo del capitale stimato per il settore dell'advertising in Europa utilizzando il modello proposto dal Professor Aswath Damodaran.

Secondo tale modello, il tasso di attualizzazione è pari a 9,81%.

In via prudenziale, inoltre, nella valutazione non viene considerato alcun tasso di crescita (g).

Di seguito si riporta una tabella di sintesi dei valori utilizzati e delle stime del valore delle due società:

ADASTA MEDIA S.R.L.					
METODO DI REDDITO OPERATIVO	2020	2021	2022	2023	MEDIA
EBIT	136.748	32.305	175.138	344.868	172.263
tasso di attualizzazione (i)	9,81%	9,81%	9,81%	9,81%	9,81%
CAPITALE ECONOMICO (EV)	1.393.965	329.307	1.785.301	3.515.474	1.756.012

DIFFERENS S.R.L.					
METODO DI REDDITO OPERATIVO	2020	2021	2022	2023	MEDIA
EBIT	22.055	12.202	30.359	147.960	53.144
tasso di attualizzazione (i)	9,81%	9,81%	9,81%	9,81%	9,81%
CAPITALE ECONOMICO (EV)	224.822	124.383	309.470	1.508.257	541.733

L'applicazione del criterio di valutazione reddituale, mediante l'attualizzazione del reddito operativo, consente di giungere a un valore delle due società come segue:

- ADASTA MEDIA S.R.L. pari a 1.756.012 euro;
- DIFFERENS S.R.L. pari a 541.733 euro.

Prof. Dott. Claudio Cacciomani

Perizia di stima

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
RICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)
GSM: +39.335.12.66.209
Email: claudio.cacciomani@studiocacciomani.com

Milano (I) - 20122
Piazza Arnoldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.02.51.03.25.97

Roma (I) - 00192
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9886.5293
Fax: +39.06.9880.0669

5.2 Metodo empirico dei multipli

Al fine di verificare il valore attribuito alle due società oggetto della perizia si ritiene opportuno applicare un secondo metodo di valutazione: il metodo empirico dei multipli.

I multipli utilizzati per la stima del valore economico delle due società oggetto della presente perizia sono quelli proposti dal Professor Aswath Damodaran, riconosciuti e utilizzati a livello globale. In particolare, ai fini della valutazione delle due società sono stati selezionati i multipli dell'EBITDA e dell'EBIT relativi al settore dell'advertising nel continente europeo.

Il valore economico delle due società viene, quindi, stimato moltiplicando i multipli EV/EBITDA e EV/EBIT per il valore contabile medio di riferimento dei tre anni dal 2021 al 2023.

Successivamente, ottenuti i due valori economici per ciascuna società, si è ritenuto opportuno considerare come valore economico la media delle due valutazioni ottenute. Di seguito si riporta una tabella di sintesi con i dati di input e l'output del valore economico delle due società oggetto della perizia.

ADASTA MEDIA S.R.L.

EV/EBITDA DAMODARAN	10,52			
ANNO	2021	2022	2023	2021-2023
EBITDA	32.305	114.863	361.130	169.433
CAPITALE ECONOMICO (EV)	339.849 €	1.208.359 €	3.799.088 €	1.777.304 €

EV/EBIT DAMODARAN	14,69			
ANNO	2021	2022	2023	2021-2023
EBIT	32.305	175.138	344.868	184.104
CAPITALE ECONOMICO (EV)	478.760 €	2.595.545 €	5.110.944 €	2.225.249 €

Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Perizia di stima

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
 Laurea in Contabilità
 Ordine di Economia degli Internazionali Finanziari
 Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
 Revisore ufficiale dei conti
 Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
 MIFCS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSF: +39.035.12.66.209
 @mail.claudio.cacciamani@studiosocialmani.com

Milano (I) - 20122
 Piazza Arnaldo Manzoni 1
 Tel: +39.02.3116.9760
 Fax: +39.02.31.03.23.97

Roma (I) - 00198
 Via Claudio Monteverdi 16
 Tel: +39.06.9985.5295
 Fax: +39.06.9988.0699

VALORE MEDIO VALUTAZIONI ADASTA MEDIA S.R.L. 2.255.424 €

DIFFERENS S.R.L.				
PERIODO DI RIFERIMENTO	2015/2023			
ANNO	2021	2022	2023	MEDIA
EBITDA	11.397	47.846	165.748	74.997
CAPITALE ECONOMICO (€)	119.896 €	503.340 €	1.743.669 €	788.968 €

DIFFERENS S.R.L.				
PERIODO DI RIFERIMENTO	2015/2023			
ANNO	2021	2022	2023	MEDIA
EBIT	12.202	30.359	147.960	63.507
CAPITALE ECONOMICO (€)	128.363 €	319.377 €	1.556.539 €	668.071 €

VALORE MEDIO VALUTAZIONI DIFFERENS S.R.L. 865.071 €

L'applicazione del criterio di valutazione tramite multipli consente di giungere a un valore delle due società oggetto della perizia come segue:

- ADASTA MEDIA S.R.L. pari a 2.255.424 euro;
- DIFFERENS S.R.L. pari a 865.071 euro.

	Prof. Dott. Claudio Caccianani	
Perizia di stima	Laurea in Economia Aziendale Laurea in Giurisprudenza Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari Abilitato alla professione di Dottore Commercialista Revisore ufficiale dei conti	Milano (I) - 20122 Piazza Arnoldo Mondadori 1 Tel: +39.02.3116.9700 Fax: +39.0521.03.23.97
26 novembre 2023	Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Roma (I) - 00198 Via Claudio Monteverdi 16 Tel: +39.06.9838.3200 Fax: +39.06.9838.0600
	C&M: +39.035.12.66.200 @mail:claudio.caccianani@studiocaccianani.com	

6. 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 delle due società Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L., 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 alle quote di partecipazione delle due società oggetto della perizia possa essere attribuito in via prudenziale un valore non inferiore a quanto di seguito riportato:

- **ADASTA MEDIA S.R.L. (100%) pari a 2.005.718 euro;**
- **DIFFERENS S.R.L. (100%) pari a 703.402 euro.**

come risultato della media aritmetica dei metodi proposti dalla migliore dottrina e utilizzati dalla migliore pratica professionale.

Di seguito si riporta il valore delle quote oggetto del conferimento, e, in particolare, del 51% e del 25,50% rispettivamente di Differens S.R.L. e di Adasta Media S.R.L.:

- **ADASTA MEDIA S.R.L. (25,50%) pari a 511.458 euro;**
- **DIFFERENS S.R.L. (51%) pari a 358.735 euro.**

Scrittura

	Prof. Dott. Claudio Carriamanti	
	Laurea in Economia Aziendale	Milano (I) - 20122
Posità di studio	Laurea in Contabilità	Piazza Arnaldo Montecchi 1
	Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari	Tel: +39.02.3116.9760
	Abituito alla professione di Dottore Commercialista	Fax: +39.0521.03.23.91
	Revisore ufficiale dei conti	
24 novembre 2023	Isritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano	Roma (I) - 00198
	MIRIS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)	Via Claudio Montecchi 16
		Tel: +39.06.9035.5295
		Fax: +39.06.9030.0669
	GSF: +39.385.12.66.209	
	@mail:claudio.carriamanti@studiosocietari.com	

I valori sopra attestati indicano i valori alla data odierna delle quote di partecipazione delle due società oggetto di valutazione della presente perizia. Tuttavia, si riporta che, al verificarsi dei presupposti relativi all'*earn out* previsti tra le parti, il valore delle partecipazioni delle società Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L. può essere collocato nella fascia alta dei valori che scaturiscono dalle valutazioni effettuate nella presente perizia.

Di seguito, si mette in luce come tali valori siano collocati nella fascia alta, per l'intera partecipazione delle società Adasta Media S.R.L. e Differens S.R.L.:

- **ADASTA MEDIA S.R.L. (100%) pari a 2.728.416 euro;**
- **DIFFERENS S.R.L. (100%) pari a 943.174 euro;**

e per le quote del 25,5% di Adasta Media S.R.L. e del 51% di Differens S.R.L.:

- **ADASTA MEDIA S.R.L. (25,50%) pari a 695.746 euro;**
- **DIFFERENS S.R.L. (51%) pari a 479.998 euro.**

In considerazione dei valori sopraindicati è possibile attestare che il valore delle quote di partecipazione conferite di entrambe le Società 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*.

In particolare, dall'analisi dei documenti, per la Società Differens S.R.L. risulta quanto segue: aumento di capitale per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000, di questi Euro 99.999, inclusivi di sovrapprezzo, sono inscindibili e Euro 350.001,00, inclusivi di sovrapprezzo, sono scindibili e collegati al raggiungimento di taluni obiettivi di

Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Periodo di studio

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Rivista ufficiale dei corsi
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

CSN: +39.035.12.96.409
@mail: claudio.cacciamani@studiosocisgpa.it

Milano (I) - 20122
Piazza Arnaldo Mondadori 1
Tel: +39.02.5116.9760
Fax: +39.02.51.28.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9835.5295
Fax: +39.06.9838.0660

EBITDA 2023 come meglio specificato nella *Letter Of Intent* (LOI) sottoscritta tra le parti (*Earn Out / Aggiustamento Prezzo*).

Per quanto riguarda la Società Adasta Media S.R.L., dall'analisi dei documenti emerge quanto segue: aumento di capitale per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999, di questi Euro 446.250, inclusivi di sovrapprezzo, sono inscindibili e Euro 223.749 inclusivi di sovrapprezzo, sono scindibili e collegati al raggiungimento di taluni obiettivi di EBITDA 2023 (fino a massimo massimo Euro 63.750) e PFN (Posizione Finanziaria Netta) al 31.12.2023 (fino a massimo Euro 159.999) come meglio specificato nella LOI sottoscritta tra le parti (*Earn Out / Aggiustamento Prezzo*).

Handwritten signature

Di seguito si riportano le tabelle di sintesi con i valori ottenuti nelle diverse ipotesi di valutazione e il valore economico attuale finale.

	ADASTA MEDIA S.R.L.	DIFFERENS S.R.L.
Quota	100%	100%
Metodo reddituale	1.756.012 €	541.733 €
Metodo dei multipli Damodaran	2.255.424 €	865.071 €
Valore economico attuale della società	2.005.573 €	705.402 €

	ADASTA MEDIA S.R.L.	DIFFERENS S.R.L.
Quota	25.5%	51%
Valore economico attuale della società	511.426 €	358.755 €

Perizia di stima

24 novembre 2023

Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Laurea in Economia Aziendale
 Laurea in Giurisprudenza
 Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
 Affiliato alla professione di Dottore Commercialista
 Revisione ufficiale dei conti
 Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
 MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

GSM: +39.336.12.66.209
 @mail: claudio.cacciamani@studiocacciamani.com

Milano (1) - 20122
 Piazza Arnoldo Mondadori 1
 Tel: +39.02.3116.9760
 Fax: +39.02.1.03.23.95

Roma (1) - 00198
 Via Giulia Montecitorio 16
 Tel: +39.06.9835.5295
 Fax: +39.06.9890.0669

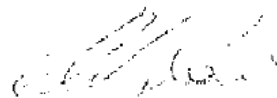
Nelle tabelle di seguito riportate si riporta in maniera sintetica i valori della fascia alta ottenuti dalle valutazioni effettuate nell'ambito della presente perizia.

	ADASTA MEDIA S.R.L.	DIFFERENS S.R.L.
Quota	100%	100%
Valore economico della fascia alta	237.203.416 €	50.151.747 €

	ADASTA MEDIA S.R.L.	DIFFERENS S.R.L.
Quota	25,5%	51%
Valore economico della fascia alta	60.507.166 €	47.990.866 €

Milano, 24 novembre 2023

Prof. Dott. Claudio Cacciamani



Prof. Dott. Claudio Cacciamani

Partita di stima

24 novembre 2023

Laurea in Economia Aziendale
Laurea in Giurisprudenza
Ordinario di Economia Degli Intermediari Finanziari
Abilitato alla professione di Dottore Commercialista
Revisore ufficiale dei conti
Iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano
MRICS (Member of Royal Institution of Chartered Surveyors)

CSM: +39.036.12.65.209
[@mail:claudio.cacciamani@studiocacciamani.com](mailto:claudio.cacciamani@studiocacciamani.com)

Milano (I) - 20122
Piazza Arnoldo Mondadori 1
Tel: +39.02.3116.9760
Fax: +39.02.1.03.23.97

Roma (I) - 00198
Via Claudio Monteverdi 16
Tel: +39.06.9835.5293
Fax: +39.06.9838.0669

7. Bibliografia ed emerografia di riferimento



- Ambroso O., 2001, *Customer Relationship marketing*, Etas, Milano.
- Anderson E.W. Mittal V., 2000, "Strengthening the Satisfaction-Profit Chain", *Journal of Service Research*, Vol.3 No.2.
- Baruch L., 2003, *Intangibles-Management, Measurement and Reporting*, Brooking Institution Press.
- Bertoldi B., 2003, *Marketing, Creazione di Valore e Capitale Cliente*, Giappichelli Editore, Torino.
- Blattberg R.C. Deighton J. gen-feb., 1997, "L'equilibrio ottimale del customer equity", *Harvard Business Review*.
- Blattberg R.C., Getz G., Thomas J.S., 2001, *Customer Equity*, HBS Press Books.
- Bolton, Ruth N. e Drew J.H., 1991, "A multistage model of customers' assessments of service quality and value", *Journal of Consumer Research*, No. 17- marzo.
- Brealey R.A., Myers S.C., Sandri S., *Principi di finanza aziendale*, McGraw-Hill Libri Italia srl, Milano, 1999.
- Cacciamani C., "Valutare, misurare e contabilizzare Intangibles e Capitale intellettuale" Milano 25-26 giugno 2007.
- Damodaran A., *Valutazione delle aziende*, Apogeo, Milano, 2002.
- Dekünpe e Hanssens, 1995, "Empirical Generalizations about market evolution and stationarity", *Marketing Science*, Vol.14 No.3.
- Guatri L., *Il Giudizio Integrato di Valutazione*, EGEA, Milano, 2000.
- Guatri L., Bini M., "Valutazione delle aziende", UBE, 2005, Milano.



Rapporto di verifica

1. Descrizione

Il file EXECUS_Perizia di stima_fin CC.pdf.p7m è un documento elettronico di tipo CAdES (busta P7M con documento firmato).

Questo rapporto di verifica è stato generato in data 14/12/2023 alle 09:41:11 UTC.

2. Schema di sintesi

Firmatario	Autorità emittente	Esito verifica
1) CLAUDIO CACCIAMANI	Namirial S.p.A./02046570426	

3. Dettagli

- Nome file: EXECUS_Perizia di stima_fin CC.pdf.p7m
- Impronta del file: e09ecd688bd63170dab1cb0ac10005ad22e2a09348e6fe939e9609c0444befaf
- Algoritmo di impronta: SHA256
- Tipo: p7m
- Data della verifica: 14/12/2023 alle 09:41:02 UTC

Qui di seguito è riportato l'elenco dettagliato delle firme, contro-firme e marche temporali apposte sul file in oggetto.

3.1 Firma n° 1 - CLAUDIO CACCIAMANI

Questa firma è stata apposta da CACCIAMANI CLAUDIO, C.F./P.IVA TINTT-C0CCLD67A12A271K, nazione IT. Per i dettagli sul certificato utilizzato dal firmatario fare riferimento a [4.1].

Firma apposta in data: 13/12/2023 alle 16:41:28 UTC

La firma è apposta con algoritmo SHA256.

La firma è integra e valida

La firma è conforme alla Determinazione 147/2019 di AgID

4. Certificati di firma

4.1 Certificato n° 1 - CLAUDIO CACCIAMANI



- Nome e Cognome del soggetto: **CACCIAMANI CLAUDIO**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **TINIT-CCCCLD67A12A271K**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **Non disponibile**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **1a bc 3b 16 f7 82 da 60**
- Rilasciato da: **Namirial S.p.A./02046570426**
- Usi del certificato: **Non repudiation (40)**
- Scopi del certificato: **0.4.0.194112.1.2, https://docs.namirialtsp.com/, 0.4.0.2042.1.2**
- Validità: **dal 31/05/2023 alle 10:51:00 UTC al 06/06/2026 alle 22:00:00 UTC**
- Stato di revoca: **Il certificato NON risulta revocato**
- Verifica CRL: **Verificato con CRL numero 170508 emessa in data 14/12/2023 alle 09:13:12 UTC**
- Verifica OCSP: **Verifica online effettuata in data 14/12/2023 alle 09:41:09 UTC**

(Per i dettagli sul certificato dell'autorità emittente fare riferimento a [A.1.1])

✓ **Il certificato ha validità legale**

Il certificato è conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Il certificato è conservato dalla CA per almeno 20 anni.

La chiave privata associata al certificato è memorizzata in un dispositivo sicuro conforme al regolamento europeo UE 910/2014 (eIDAS)

Appendice A.

A.1 Certificati delle autorità radice (CA)

A.1.1 Certificato n° 1 - Namirial CA Firma Qualificata

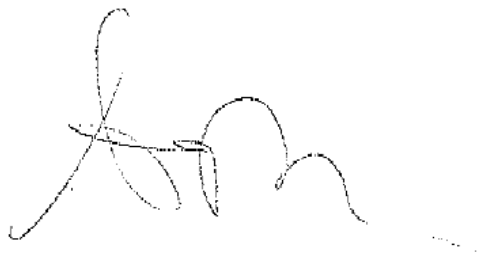
- Nome e Cognome del soggetto: **Namirial CA Firma Qualificata**
- Codice Fiscale / Partita IVA: **Non disponibile**
- Titolo: **Non disponibile**
- Organizzazione: **Namirial S.p.A./02046570426**
- Nazione: **IT**
- Numero di serie: **41 58 c1 3a 49 d2 98 19**
- Rilasciato da: **Namirial CA Firma Qualificata**
- Usi del certificato: **CRL signature,Key certificate signature (6)**
- Scopi del certificato: **2.5.29.32.0**
- Validità: **dal 24/11/2010 alle 15:01:29 UTC al 24/11/2030 alle 15:01:29 UTC**

Allegato Ed. n. 20336/7888 di ref.

Milano, 13 dicembre 2023

OGGETTO: Operazione Differens Srl - Conferimento incarico ex art. 2343-ter, comma secondo lettera b) al dott. p/rof. Claudio Cacciamani - Conferma attestazione dei requisiti di indipendenza e professionalità del dott. prof. Claudio Cacciamani

In riferimento all'operazione di cui all'oggetto, i sottoscritti sigg. Rosini Andrea, nato ad Ancona il 10 giugno 1968, codice fiscale RSN NDR 68H10 A271H, e Abruzzese Mariagrazia, nata a Caltagirone il 16 ottobre 1968, codice fiscale BRZ MGR 68R56 B428K, confermano, con la presente, in riferimento all'incarico conferito al dott. prof. Claudio Cacciamani ai sensi dell'art. 2343-ter, comma secondo lettera b), la sussistenza delle condizioni indicate nell'art. 2343-ter, Codice Civile e cioè la propria adeguata professionalità, nonché la propria indipendenza dai soggetti conferenti sigg. Rosini Andrea e Abbruzzese Mariagrazia e conferitaria Execus S.p.A. e dagli altri soggetti coinvolti nell'operazione, non trovandosi in alcuna delle situazioni previste dall'art. 2399 e 2382 del Codice Civile.



Amore
Rosini Andrea
Abbruzzese Mariagrazia

Milano, 13 dicembre 2023



OGGETTO: Operazione Adasta Media Srl - Conferimento incarico ex art. 2343-ter, comma secondo lettera b) al dott. prof. Claudio Cacciamani - Conferma attestazione dei requisiti di indipendenza e professionalità del dott. prof. Claudio Cacciamani

In riferimento all'operazione di cui all'oggetto, i sottoscritti sigg. Chizzali Simone, nato a Conegliano (TV) il 10 gennaio 1973, codice fiscale CHZ SMN 73A10 C957W, Marchio Semiglia Filippo, nato a Sarn Remo (IM) il 28 novembre 1974, codice fiscale MRC FPP 74528 I138R e Scartezzini Alessandro, nato a Trento il 2 ottobre 1973, codice fiscale SCR LSN 73R02 L378F, confermano, con la presente, in riferimento all'incarico conferito al dott. prof. Claudio Cacciamani ai sensi dell'art. 2343-ter, comma secondo lettera b), la sussistenza delle condizioni indicate nell'art. 2343-ter, Codice Civile e cioè la propria adeguata professionalità, nonché la propria indipendenza dai soggetti conferenti sigg. Rosini Andrea e Abbruzzese Mariagrazia e conferitaria Execus S.p.A. e dagli altri soggetti coinvolti nell'operazione, non trovandosi in alcuna delle situazioni previste dall'art. 2399 e 2382 del Codice Civile.

scritto a mano

Scritto a mano:
Simone Chizzali
Filippo Semiglia
Alessandro Scartezzini

Allegato F del n. 20336/7888 di ref.

STATUTO

DENOMINAZIONE - SCOPO - SEDE - DURATA

ARTICOLO 1

1.1 E' 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;
- l'ideazione, 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

Amministratore
Stefano Quattrocchi

e quindi da riservare agli Investitori destinatari dell'Offerta di Collocamento, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023.

6.6 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 sopraprezzo, per una raccolta massima prevista non superiore ad Euro 8.000.000 comprensiva di sopraprezzo (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. 2441, 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.-bis. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese per un controvalore, inclusivo di sopraprezzo, pari a complessivi massimi Euro 450.000 (quattrocentocinquantamila) mediante emissione di massime n. 150.000 (centocinquantamila) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre virgola zero zero) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sopraprezzo, suddiviso in due tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 99.999 (novantanovemilanovecentonovantanove) inclusivi di sopraprezzo, mediante emissione di massime n. 33.333 (trentatremilatrecentotrentatrè) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Differens S.r.l. pari al 51% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 350.001 (trecentocinquantamilauno) inclusivi di sopraprezzo, mediante emissione di massime n. 116.667 (centosedicimilaseicentossessantasette) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2024, e da liberarsi in denaro mediante compensazione del credito vantato da Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese nei confronti di Execus maturato per effetto del verificarsi delle condizioni dedotte nella previsione dell'Aggiustamento Prezzo della partecipazione in Differens S.r.l. in relazione all'EBITDA al 31 dicembre 2023 di Differens S.r.l.

6.6.-ter. L'assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023 ha deliberato di approvare la proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del codice civile, in quanto riservato ai signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini per un controvalore, inclusivo di sopraprezzo, pari a complessivi massimi Euro 669.999 (seicentossessantanovemilanovecentonovantanove) mediante emissione di massime n. 223.333 (duecentoventitremilatrecentotrentatrè) azioni ordinarie di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, godimento regolare, al prezzo di sottoscrizione di Euro 3,00 (tre) per azione, di cui Euro 2,96 (due virgola novantasei) quale sopraprezzo, suddiviso in tre tranches:

i) una prima tranche, inscindibile, di Euro 446.250 (quattrocentoquarantaseimiladuecentocinquanta) inclusivi di sopraprezzo, mediante emissione di massime n. 148.750 (centoquarantottomilasettecentocinquanta) azioni ordinarie Execus, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2023, mediante il conferimento in natura di una partecipazione in Adasta Media S.r.l. pari al 25,5% di capitale della stessa;

ii) una seconda tranche, scindibile, del controvalore di massimi Euro 63.750,00 (sessantatremilasettecentocinquanta) inclusivi di sopraprezzo mediante emissione di massime n.

Mariagrazia

Simone Chizzali

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

permanente

colore adottato

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 ai 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", "MF" 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

Assemblea
obiettive
obiettive

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

Assemblea
obliato d'ufficio

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 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.

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

Amministratore

Volens

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 consegnate 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 simili 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.

Amministratore
Adunanza

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

Amministratore

Adesso Amministratore

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

Amministratore

Stolene

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



Amministratore

Roberto Boverini

ELENCO INTERVENUTI

N°	Aveni off/ita	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	INORTH INVESTMENT SA	ANDREA STECCONI		2.305.811		45,584	11.900						
2	ADAMOLI GIANNI			868.761		17,846	11.900						
3	EUROFIDUCIARIA SRL	ADAMOLI GIANNI		260.935	892.285	17,664	11.900						
4	LOUANTIRE LORENZO					5,165	11.900						
5	SARGO 1 SRL				77.141	1,521	11.900						
6	PROFEET LISTING PARTNERS SPA	THOMAS AUGELLO		315.000		6,228	11.900						

Totale azioni in proprio	3.531.574
Totale azioni per delega	989.000
Totale generale azioni	4.520.574
% sulle azioni ord.	88,998

Personae partecipanti all'assemblea: 5

Allegato G del n. 20336/7888 di rep.

Storico Donatini
Francesca Donatini

EXECUS S.P.A

Assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 ordinaria - Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva pari a complessivi massimi Euro 450.000

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	NORTH INVESTMENT SA	ANDREA STECCONI		2.305.814		45,58%	F
2	ADAMOLI GIANNI			649.765		12,84%	F
3	EUFRODUCIARIA SRL		ADAMOLI GIANNI		892.284	17,64%	F
4	LOMARTIRE LORENZO			260.955		5,16%	F
5	ARGO 1 SRL		NICCOLO BIENATI		77.144	1,52%	F
6	REDFISH LISTING PARTNERS SPA	THOMAS AVOLIO		315.000		6,22%	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.501.000	100,000%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.501.000	100,000%

Luca Lorenzini
Francesco...

FRANCO

EXECUS S.P.A

Assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023

ESITO VOTAZIONE

Punto 2 ordinaria - Proposta di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile e ad efficacia progressiva pari a complessivi massimi Euro 669.999

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	NORTH INVESTMENT S4	ANDREA STEDCONI		2.305,81		45,58%	F
2	ADAMOLI GIANNI			649,76		12,84%	F
3	EUROFIDUCIARIA SRL		ADAMOLI GIANNI		892,296	17,64%	F
4	LOMARTIRE LORENZO			260,99		5,18%	F
5	MARGO 1 SRL		MICCOLO BIENATI		77,144	1,52%	F
6	REOFISH LISTING PARTNERS SPA	THOMAS AVOLIO		315,000		6,22%	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.501.000	100,0000%
CONTRARI	0	0,0000%
ASTENUTI	0	0,0000%
NON VOTANTI	0	0,0000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.501.000	100,0000%

Roberto Quaranta

Andrea Stedconi

EXECUS S.P.A

Assemblea straordinaria del 14 dicembre 2023

ESITO VOTAZIONE**Punto 3 ordinaria - Conferimento delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443, c.c.**

N°	Avanti diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	NORTH INVESTMENT SA	ANDREA STECCORI		2.305.844		45,587	F
2	ADAMOLI GIANNI			649.763		12,846	F
3	EUROFIDUCIARIA SRL		ADAMOLI GIANNI		892.288	17,64	F
4	LOMARTIRE LORENZO			280.993		5,189	F
5	MARGO 1 SRL		NICCOLO BIENATI		77.144	1,525	F
6	REDFISH LISTING PARTNERS SPA	THOMAS AVOLIO		315.000		6,228	F

AZIONI % SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	4.501.000	100,000%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	4.501.000	100,000%

Luca Lorenzini
Amministratore Delegato

PAG. 1/1

Atto che si rilascia in termine utile per la registrazione ad uso del Registro delle Imprese.

Bollo assolto ai sensi del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 22 febbraio 2007 mediante Modello Unico Informatico

-

Certifico io sottoscritto dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, apponendo la mia firma digitale (certificato di firma n. CNN3002216 rilasciato dal Certificatore Consiglio Nazionale del Notariato), ai sensi dell'art. 68 ter legge notarile 16 febbraio 1913, n. 89 e dell'art. 22 d. lgs. 7 marzo 2005, n. 82, che la presente copia informatica, composta di un unico file denominato "CopiaRep20336Racc7888NotaioAmedeoVenditti.pdf/A", che si rilascia ad uso Registro delle Imprese, è conforme all'originale cartaceo nei miei atti, munito delle prescritte firme.

Milano, 15 quindici dicembre 2023 duemilaventitre, nel mio studio in via Santa Marta, n. 19.

file firmato digitalmente dal notaio Amedeo Venditti