
**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DIGITAL MAGICS S.P.A.
SUL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE RELATIVO ALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE
DI DIGITAL MAGICS S.P.A. IN LVENTURE GROUP S.P.A.**

(La presente relazione è stata predisposta ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del codice civile)

INDICE

1.	ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E MOTIVAZIONE DELLA STESSA	3
1.1	Descrizione della Fusione	3
1.2	Documenti per la Fusione	4
1.3	Motivazioni della fusione, obiettivi gestionali e programmi formulati per il loro conseguimento.....	5
1.4	Rapporto di Cambio	5
1.5	Aumenti di capitale al servizio dei Warrant DM e dei SOP	5
1.6	Condizioni sospensive.....	6
1.7	Informazioni sulle Società Partecipanti alla Fusione	6
1.8	Caratteristiche legali della Fusione	8
2.	VALORI ATTRIBUITI A DM NELL'OPERAZIONE, CRITERI E METODI UTILIZZATI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO	9
2.1.	Rapporto di Cambio stabilito	9
2.2.	Descrizione delle metodologie di valutazione.....	10
3.	DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE E DATA E DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI DM AL BILANCIO DELLA COMBINED ENTITY	11
4.	RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SU LVG E DM.....	11
5.	SINTESI DEGLI ARGOMENTI ALL'APPROVAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DI DM NEL CONTESTO DELLA FUSIONE	11
6.	INFORMAZIONI SULLA PUBBLICAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE E DELLA RELAZIONE ILLUSTRATIVA	12

Signori Azionisti,

la presente relazione (la “**Relazione**”) è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione di Digital Magics S.p.A. (“**DM**” o la “**Società Incorporata**”) ai sensi dell’art. 2501-*quinquies* del codice civile, al fine di illustrare la proposta di approvazione del progetto di fusione per incorporazione (il “**Progetto di Fusione**”) di DM in LVenture Group S.p.A. (“**LVG**” o “**Società Incorporante**” e, congiuntamente a LVG, le “**Società Partecipanti alla Fusione**”) ai fini dell’esame e all’approvazione dell’assemblea straordinaria degli azionisti.

La proposta di delibera da sottoporre alla Vostra approvazione è riportata in allegato alla presente Relazione.

1. ILLUSTRAZIONE DELL’OPERAZIONE E MOTIVAZIONE DELLA STESSA

1.1 Descrizione della Fusione

La presente Relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione di DM ed ha lo scopo di illustrare gli aspetti giuridici ed economici più rilevanti ai fini della fusione per incorporazione di DM in LVG (la “**Fusione**”) nonché i termini del Progetto di Fusione, tra cui, in particolare, il rapporto di cambio delle azioni.

Il Progetto di Fusione e la presente Relazione sono stati redatti in conformità alle previsioni del contratto quadro sottoscritto in data 28 giugno 2023 (l’“**Accordo Quadro**”) da LVG e DM, StarTIP S.r.l., Alberto Fioravanti, Marco Gabriele Gay, WebWorking S.r.l., Gabriele Ronchini, LV.EN. Holding S.r.l., Luiss Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli (“**LUISS**”) e Luigi Capello che ha definito i tempi, i termini e le modalità di esecuzione dell’operazione societaria ipotizzata tra le parti, tra cui in particolare il perfezionamento della Fusione (l’“**Operazione**”).

In data odierna, i soci di DM StarTIP S.r.l., Alberto Fioravanti, Marco Gabriele Gay, Web Working S.r.l. e Gabriele Ronchini e i soci di LVG LV.EN. Holding S.r.l., LUISS e Luigi Capello è previsto che sottoscrivano un patto parasociale (il “**Patto**”) strettamente funzionale alla realizzazione dell’Operazione, volto a disciplinare il loro diritto di voto nell’assemblea della società risultante (la “**Combined Entity**”) su alcune materie straordinarie e in materia di remunerazione degli amministratori, la *corporate governance* e la composizione degli organi sociali della società risultante dalla Fusione nonché la circolazione delle azioni della stessa, con l’introduzione di limiti alla loro trasferibilità e un diritto di risoluzione anticipata del Patto nei confronti dei pattisti persone giuridiche di cui dovesse mutare il controllo. Il Patto diverrà efficace alla data di efficacia della Fusione.

Al fine di perfezionare gli obiettivi posti alla base dell’Operazione, si prevede che, successivamente al perfezionamento della Fusione, la *Combined Entity* procederà ad una riorganizzazione societaria mediante due separate *sub-holding*, esistenti o di nuova costituzione (le “**Controllate Operative**”) e interamente controllate dalla *Combined Entity*, e al conferimento (il “**Conferimento**”) a favore delle stesse da parte della *Combined Entity*, rispettivamente, (i) di un ramo d’azienda relativo alla definizione e gestione dei nuovi investimenti e alla gestione (incluso ulteriori investimenti e disinvestimenti, parziali o totali) delle partecipazioni esistenti; e (ii) di un ramo d’azienda relativo alla consulenza *corporate*.

Aumento di Capitale LUISS, Warrant Digital Magics e Stock Option Plan

Prima di procedere all’illustrazione della Fusione appare opportuno descrivere, preliminarmente, le principali operazioni poste in essere dalle Società Partecipanti alla Fusione prima della data odierna che sono state considerate ai fini del presente documento poiché aventi un impatto sulla prospettata Fusione.

A. Aumento di Capitale LUISS

In data 28 gennaio 2023, prima dell’approvazione del Progetto di Fusione e della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione di LVG ha deliberato un aumento del capitale sociale, ai sensi dell’art. 2443 codice civile, a valere sulla delega conferita dall’assemblea straordinaria degli azionisti di LVG in data 18 aprile 2019, per un importo complessivo fino a Euro 2.500.000 (duemilionicinquecentomila/00, a pagamento, in via scindibile, ad un prezzo di emissione pari a Euro 0,43 per ogni azione di nuova emissione di cui fino a Euro 0,086 da imputare a capitale e fino a Euro 0,344 a titolo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione

ai sensi dell'art. 2441, 5° e 6° comma, codice civile, mediante emissione di massime 5.813.953 azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in sottoscrizione a favore del socio Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli (l'“**Aumento di Capitale LUISS**”).

Sulla base dell'impegno assunto in data 21 giugno 2023, LUISS sottoscriverà l'Aumento di Capitale LUISS come segue: (a) una prima tranche, di Euro 1.000.000, mediante emissione di massime n. 2.325.581 azioni ordinarie, entro il termine massimo di 7 (sette) giorni lavorativi successivi all'approvazione del Progetto di Fusione da parte del Consiglio di Amministrazione di LVG; (b) una seconda tranche, di Euro 1.500.000, mediante emissione di massime n. 3.488.372 azioni ordinarie, subordinatamente alla, e alla data della, stipula dell'Atto di Fusione (come di seguito definito) e in ogni caso prima della data di efficacia della Fusione, fermo restando che il termine finale dell'Aumento di Capitale LUISS è fissato al 30 giugno 2024.

B. Warrant DM

Alla data della presente Relazione, DM ha in circolazione n. 200.000 warrant denominati “Warrant Digital Magics SFP 2020-2025” (i “**Warrant DM**”).

Nell'ambito della Fusione, ai titolari dei Warrant DM sarà riconosciuta la facoltà di conversione anticipata prevista ai sensi 2503-*bis* codice civile a favore dei portatori di obbligazioni convertibili. In particolare, ai titolari dei Warrant DM sarà concesso il diritto di conversione anticipata di cui all'art. 2503-*bis* codice civile entro il termine di 30 (trenta) giorni dalla pubblicazione del relativo avviso presso la Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana (il “**Diritto di Conversione Anticipata**”).

C. Stock Option Plan

Alla data della presente Relazione, DM inoltre ha in circolazione n. 563.333 stock option regolate dal piano di stock option 2021-2027 (lo “**Stock Option Plan 2021-2027**”) avente termine finale di esercizio al 30 novembre 2027 (le “**Stock Option 2021-2027**”).

In aggiunta a quanto precede, si segnala che DM ha altresì in circolazione n. 298.800 stock option regolate dal relativo piano di stock option 2015-2023 (lo “**Stock Option Plan 2015-2023**” e, unitamente allo Stock Option Plan 2021-2027, i “**SOP**”) che possono essere esercitate entro il 30 novembre 2023 (le “**Stock Option 2015-2023**”); in considerazione del fatto che la Data di Efficacia della Fusione (come di seguito definita) è prevista successivamente al termine finale di esercizio delle Stock Option 2015-2023, tali Stock Option 2015-2023 non richiedono da parte della *Combined Entity* un aumento di capitale a servizio del loro esercizio, in quanto si prevede che le stesse, alla Data di Efficacia della Fusione, saranno state esercitate ovvero non saranno più esercitabili.

Effetti generali della Fusione

Per effetto della Fusione qui descritta, DM sarà incorporata e cesserà di esistere come entità autonoma e la *Combined Entity* acquisirà tutte le attività e assumerà tutte le passività nonché gli altri rapporti giuridici di DM a titolo universale.

1.2 Documenti per la Fusione

La Fusione verrà deliberata sulla base del bilancio di esercizio di DM chiuso al 31 dicembre 2022 e del bilancio di esercizio di LVG chiuso al 31 dicembre 2022, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater* del codice civile.

In relazione alla Fusione, ai sensi dell'art. 2501-*septies* del codice civile italiano, oltre alla presente Relazione, sono pubblicati sul sito internet delle Società partecipanti alla Fusione e resi disponibili per la consultazione presso le rispettive sedi per i soggetti a cui la legge lo consente, nei termini di legge, i seguenti documenti:

- (i) il Progetto di Fusione;
 - (ii) i bilanci di DM al 31 dicembre 2022, 2021 e 2020, unitamente alle relative relazioni illustrative allegate;
- e

(iii) i bilanci di LVG al 31 dicembre 2022, 2021 e 2020, unitamente alle relative relazioni illustrative allegate.

Successivamente alla approvazione del Progetto di Fusione da parte degli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione, quest'ultime dovranno depositare presso il Tribunale di Roma l'istanza congiunta per la nomina dell'esperto con il compito di attestare, nella propria relazione, la congruità dal Rapporto di Cambio ai sensi dell'art. 2501-*sexies* codice civile (l'“**Esperto Comune**”).

1.3 Motivazioni della fusione, obiettivi gestionali e programmi formulati per il loro conseguimento

La Fusione si inquadra alla luce dell'attuale contesto di forte crescita del mercato del *venture capital* in Italia e persegue una strategia finalizzata a creare un operatore di rilevanza anche a livello internazionale, che beneficerebbe con maggior facilità di raccolta del capitale, maggiore interesse da parte degli investitori e, di conseguenza maggiore liquidità del titolo, determinando, altresì, efficienze in termini di costi e di sviluppo di ricavi.

In particolare, la Fusione rappresenta un'opportunità strategica per integrare le attività di DM e LVG, creando così una nuova *Combined Entity* in grado di coprire l'intera catena a livello nazionale e internazionale, in grado di operare come incubatore e acceleratore di *startup* e *scaleup* innovative che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico, offrendo tutti i supporti necessari per sviluppare progetti di successo, dall'ideazione fino all'IPO, nonché affiancandosi alle imprese italiane d'eccellenza con progetti strategici e servizi per la trasformazione digitale.

La nascente *Combined Entity*, forte dell'integrazione dei rispettivi *business*, altamente complementari, e della combinazione tra le rispettive competenze e *partnership* di DM e LVG, sarà in grado di offrire un ampio portafoglio di soluzioni *best-in-class* sviluppate interamente *in house* e di essere più competitiva in termini di innovazione in relazione ai progetti delle società *start-up* digitali fornendo servizi e contenuti ad alto valore tecnologico. A valle della Fusione, la *Combined Entity*, inoltre, sarà sempre più un *partner* attivo nel *venture capital* e nel fornire servizi di *co-working*, *post* accelerazione e *open innovation*.

1.4 Rapporto di Cambio

Alla Data di Efficacia della Fusione, tutte le azioni di DM saranno annullate e concambiate con azioni ordinarie senza valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale sociale della *Combined Entity* in virtù del Rapporto di Cambio (come di seguito definito) e, fatto salvo quanto segue, ciascun azionista di DM riceverà n. 46 azioni *Combined Entity* ogni n. 5 azioni DM al tempo posseduta secondo il Rapporto di Cambio.

Le n. 148.200 azioni proprie, rappresentanti l'1,35% circa del capitale sociale di DM, o il numero inferiore risultante alla Data di Efficacia della Fusione, detenute dalla stessa DM saranno annullate e quindi, ai sensi dell'art. 2504-*ter* cod. civ. non dovranno essere concambiate.

Il Rapporto di Cambio, approvato dai Consigli di Amministrazione di DM e LVG, sarà esaminato ai fini del rilascio del parere sulla congruità da parte dell'Esperto Comune.

Ai fini ed in esecuzione della Fusione, il Rapporto di Cambio sarà soddisfatto mediante aumento di capitale a servizio della Fusione secondo le modalità e i termini di cui al successivo Paragrafo 2.

Qualora, in applicazione del Rapporto di Cambio, spettasse agli azionisti della Società Incorporanda di ricevere un numero non intero di azioni *Combined Entity* di nuova emissione, la Società Incorporante procederà alla consegna delle azioni *Combined Entity* di nuova emissione fino a concorrenza del numero intero e sarà riconosciuto agli azionisti il diritto – da esercitarsi tramite intermediari autorizzati – di scegliere se ottenere in denaro il controvalore delle azioni eccedenti il multiplo di 5, oppure se versare in denaro il medesimo controvalore per il numero di azioni mancanti per raggiungere il multiplo di 5, il tutto senza ulteriori oneri a carico dell'azionista.

1.5 Aumenti di capitale al servizio dei Warrant DM e dei SOP

Si dà altresì atto che, nel contesto della Fusione, l'assemblea degli azionisti di LVG delibererà, altresì:

- (i) un aumento di capitale in via scindibile per un importo massimo pari a Euro 892.400, mediante l'emissione di massime n. 1.840.000 azioni LVG, prive di indicazione del valore nominale, con

valore di sottoscrizione di Euro 0,485 per ciascuna azione, da emettersi a servizio dell'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai Titolari Warrant DM in senso conforme a quanto previsto nel Regolamento Warrant DM (rispettivamente, l' "Aumento di Capitale a Servizio delle Azioni di Compendio" e le "Azioni di Compendio").

- (ii) un aumento di capitale in via scindibile per un importo massimo pari a Euro 2.814.197, inclusivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 5.182.682 azioni LVG, prive di indicazione del valore nominale, con valore di sottoscrizione di Euro 0,543 per ciascuna azione, da emettersi a servizio dello Stock Option Plan 2021-2027 (l' "Aumento di Capitale a Servizio del SOP").

Nessun provvedimento sarà invece adottato in relazione allo Stock Option Plan 2015-2023 poiché già esauritosi e in scadenza al 30 novembre 2023, ossia prima della Data di Efficacia della Fusione, e alla data odierna non se ne prevede il rinnovo.

1.6 Condizioni sospensive

La stipula dell'Atto di Fusione (come di seguito definito) è subordinata all'avveramento delle (o alla rinuncia alle, a seconda dei casi) delle condizioni sospensive descritte nel Progetto di Fusione.

1.7 Informazioni sulle Società Partecipanti alla Fusione

LVenture Group S.p.A., in qualità di società incorporante

LVG è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Marsala, 29H, 00185, Roma, capitale sociale alla data della presente Relazione pari ad Euro 15.167.401 interamente sottoscritto e versato, rappresentato da azioni ordinarie quotate sull'Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., iscritta nel Registro delle Imprese di Roma con codice fiscale e numero di iscrizione 8102000022 e nel Repertorio Economico Amministrativo (REA) presso la Camera di Commercio di Roma al n. RM – 1356785 e con partita IVA n. 01932500026.

La *Combined Entity* sarà la società risultante dalla Fusione e manterrà l'attuale forma giuridica e la sede legale di LVG.

➤ Azionisti di LVG

La seguente tabella mostra la percentuale di partecipazione dei principali azionisti in LVG (ossia, partecipazioni che rappresentano il 3% o più dei diritti di voto) sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla data della presente Relazione:

Azionisti LVG	%
LV. EN. HOLDING SRL	28,00%
Luigi Capello	0,60%
LUISS – Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli	13,58%
Compagnia Padana per Investimenti S.p.A.	8,87%
Altri azionisti (*)	10,00%

(*) "Altri azionisti" può includere anche alcuni amministratori di LVG.

Resta inteso che a seguito della sottoscrizione da parte di LUISS dell'Aumento di Capitale LUISS, alla Data di Efficacia della Fusione (a seguito della sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale LUISS) la percentuale di partecipazione dei principali azionisti LVG si intenderà modificata di conseguenza per riflettere l'esito di tale sottoscrizione.

Digital Magics S.p.A., in qualità di società incorporata

DM è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Bernardo Quaranta 40, 20139, Milano, capitale sociale alla data della presente Relazione pari ad Euro 10.428.427 interamente sottoscritto e versato, rappresentato da azioni ordinarie quotate sul mercato telematico Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, sezione ordinaria,

con codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione 04066730963 e nel Repertorio Economico Amministrativo (REA) presso la Camera di Commercio di Milano al numero MI – 1722943.

➤ Azionisti di DM

La seguente tabella riporta gli azionisti di DM sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili alla data del Progetto di Fusione e della presente Relazione:

Azionisti DM	%
StarTIP S.r.l.	20,81 %
Alberto Fioravanti (*)	7,17 %
LUISS – Università Guido Carli	5,68 %
Marco Gay (**)	4,41 %
Garage Start Up S.r.l.	3,35 %
Innogest SGR S.p.A.	3,96 %
Manuel Gasperini	2,07 %
Alessio Gasperini	2,07 %
Leonardo Gasperini	2,07 %
Patrizia Cavallini Gasperini	1,58 %
Gabriele Ronchini	0,98 %
AZIONI PROPRIE	1,35 %
Altri azionisti	43,51%

(*) la percentuale indicata per Alberto Fioravanti include le azioni del coniuge

(**) la percentuale indicata per Marco Gay include le azioni del veicolo WebWorking S.r.l. totalmente posseduto e amministrato da Marco Gay

➤ Titolari Warrant DM

La seguente tabella riporta i principali titolari dei Warrant DM alla data del Progetto di Fusione e della presente Relazione:

denominazione Titolare	WARRANT
ERSEL INVESTIMENTI S.P.A.	50.000
ANGELINI PARTECIPAZIONI FINANZIARIE S.R.L.	35.000
FONDAZIONE SVILUPPO E CRESCITA CRT	15.000
ALMAVIVA TECHNOLOGIES S.R.L.	7.050
GARAGE START UP S.R.L.	3.000
Altri Titolari	89.950
	200.000

➤ Stock Option Plan

La seguente tabella riporta i principali titolari delle Stock Option 2015-2023 (esercitabili a pena di decadenza entro il 30 novembre 2023) alla data del Progetto di Fusione e della presente Relazione:

BENEFICIARI	RAPPORTO	OPZIONI ESERCITABILI	PREZZO DI ESERCIZIO
MARCO GAY	Consigliere di Amministrazione di DM	15.000	€ 5,00
GABRIELE RONCHINI	Consigliere di Amministrazione di DM	44.800	€ 5,00
ALBERTO FIORAVANTI	Consigliere di Amministrazione di DM	45.000	€ 5,00
ALESSANDRO MALACART	Consigliere di Amministrazione di DM	22.000	€ 5,00
EDMONDO SPARANO	Consigliere di Amministrazione di DM	27.000	€ 5,00
DAVIDE DATTOLI	Consigliere di Amministrazione di DM	10.000	€ 5,00
LAILA PAVONE	Consigliere di Amministrazione di DM (dimessa)	27.000	€ 5,00
MICHELE NOVELLI	Consigliere di Amministrazione di DM (dimesso)	18.000	€ 5,00
altri 19 beneficiari		90.000	€ 5,00
		298.800	

La seguente tabella riporta i principali titolari delle Stock Option 2021-2027 (esercitabili a pena di decadenza entro il 30 novembre 2027) alla data del Progetto di Fusione e della presente Relazione:

BENEFICIARI	RAPPORTO	OPZIONI ESERCITABILI	PREZZO DI ESERCIZIO
MARCO GAY	Consigliere di Amministrazione di DM	60.000	€ 5,00
GABRIELE RONCHINI	Consigliere di Amministrazione di DM	60.000	€ 5,00
ALBERTO FIORAVANTI	Consigliere di Amministrazione di DM	60.000	€ 5,00
ALESSANDRO MALACART	Consigliere di Amministrazione di DM	60.000	€ 5,00
EDMONDO SPARANO	Consigliere di Amministrazione di DM	60.000	€ 5,00
LAILA PAVONE	Consigliere di Amministrazione di DM (dimessa)	60.000	€ 5,00
MICHELE NOVELLI	Consulente di Digital Magics S.p.A.	15.000	€ 5,00
altri 15 beneficiari		188.333	€ 5,00
		563.333	

Resta inteso che nel caso di esercizio del Diritto di Conversione Anticipata da parte dei titolari dei Warrant DM e/o della sottoscrizione da parte dei relativi titolari delle Stock Option 2015-2023 e/o delle Stock Option 2021-2027, prima della Data di Efficacia della Fusione la percentuale di partecipazione dei principali azionisti DM sarà modificata di conseguenza per riflettere l'esito di tali operazioni.

1.8 Caratteristiche legali della Fusione

Descrizione della Fusione

Come già detto, la presente Relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del codice civile italiano.

Come specificato nel Progetto di Fusione, all'esito della Fusione, DM sarà incorporata e cesserà di esistere come entità autonoma e la *Combined Entity* acquisirà e proseguirà tutte le attività e assumerà tutte le passività nonché gli altri rapporti giuridici di DM.

Modifiche allo statuto di LVG

A seguito e per effetto della Fusione, lo statuto sociale di LVG subirà modificazioni come meglio descritto e precisato nel Progetto di Fusione.

2. VALORI ATTRIBUITI A DM NELL'OPERAZIONE, CRITERI E METODI UTILIZZATI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

2.1. Rapporto di Cambio stabilito

Le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-*quater* codice civile sono: (i) per la Società Incorporante, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, approvato dall'assemblea degli azionisti di LVG in data 21 aprile 2023 e (ii) per la Società Incorporata, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, approvato dall'assemblea degli azionisti di DM in data 26 aprile 2023.

All'efficacia della Fusione, e fatto salvo quanto segue, ciascun azionista di DM riceverà n. 46 Azioni *Combined Entity* ogni n. 5 azioni DM al tempo posseduta (il "**Rapporto di Cambio**").

Contestualmente all'approvazione del Progetto di Fusione, si prevede che l'assemblea straordinaria degli azionisti di LVG deliberi un aumento di capitale in via scindibile, il tutto come meglio precisato di seguito.

Sarà data attuazione alla Fusione mediante (i) annullamento delle azioni della Società Incorporanda detenute dagli azionisti della Società Incorporanda alla Data di Efficacia della Fusione e (ii) assegnazione ai titolari di azioni della Società Incorporanda alla Data di Efficacia della Fusione di azioni *Combined Entity* di nuova emissione (le "**Azioni in Concambio**") in virtù del Rapporto di Cambio.

Quanto sopra premesso, l'aumento di capitale a servizio del Rapporto di Cambio sarà un aumento di capitale in via scindibile ai sensi dell'art. 2439, 2° comma, codice civile, mediante l'emissione di massime n. 111.005.452 azioni *Combined Entity* di nuova emissione, prive di indicazione del valore nominale, da emettersi a servizio del Rapporto di Cambio (l'**"Aumento di Capitale a Servizio del Concambio"**).

Si precisa che l'ammontare massimo dell'Aumento di Capitale a Servizio del Concambio è stato determinato in maniera prudenzialmente sufficiente da ricomprendere tutte le Azioni in Concambio la cui emissione potrà rendersi necessaria nel contesto della Fusione assumendo: (i) l'avvenuta integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale LUISS prima della Data di Efficacia della Fusione; (ii) l'esercizio del Diritto di Conversione Anticipata da parte di tutti i titolari di Warrant DM prima della Data di Efficacia della Fusione; (iii) l'esercizio da parte dei relativi titolari di tutte le Stock Option 2015-2023 prima della Data di Efficacia della Fusione, (iv) l'esercizio da parte dei relativi titolari di tutte le Stock Option 2021-2027 prima della Data di Efficacia della Fusione e (v) il trasferimento a terzi (eventualmente anche soci) di tutte le azioni proprie DM prima della Data di Efficacia della Fusione.

Alla luce di quanto sopra, l'entità dell'Aumento di Capitale a Servizio del Concambio rappresenta il massimo teorico calcolato sul numero complessivo delle azioni delle Società Partecipanti alla Fusione che potranno essere in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione, come meglio illustrato nella tabella di seguito:

59.471.808 Azioni LVG post Aumento di Capitale LUISS

101.233.828 Azioni in Concambio delle Azioni DM esistenti alla data odierna

160.705.636 Azioni *Combined Entity* (massime) in circolazione
alla Data di Efficacia della Fusione nel caso in cui
NESSUNO dei titolari di Warrant DM o dei SOP
abbia esercitato prima di tale data

9.771.624 Azioni in Concambio aggiuntive (massime) da emettere
nel caso in cui TUTTI i titolari di Warrant DM e dei SOP
dovessero esercitare prima della Data di Efficacia
della Fusione

170.477.260 Azioni *Combined Entity* (massime) in circolazione
alla Data di Efficacia della Fusione nel caso in cui
TUTTI i titolari di Warrant DM e di stock-option
DM abbiano esercitato prima di tale data

Le Azioni in Concambio da assegnare al perfezionamento della Fusione saranno emesse alla Data di Efficacia della Fusione (o non appena tecnicamente possibile a valle della Data di Efficacia della Fusione) in forma dematerializzata e rese disponibili agli azionisti della Società Incorporanda attraverso i sistemi di gestione accentrata organizzati da Monte Titoli S.p.A. Ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione delle Azioni in Concambio, saranno comunicate, ove necessario, nei termini e con le modalità di legge.

Le Azioni in Concambio saranno ammesse alla negoziazione sul mercato EXM al pari delle azioni LVG già in circolazione subordinatamente al rilascio dei necessari provvedimenti autorizzativi e nella data che sarà prevista da Borsa Italiana S.p.A. con apposito provvedimento.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio.

Le azioni proprie DM che dovessero risultare alla Data di Efficacia della Fusione saranno annullate ai sensi dell'art. 2504-ter cod. civ. e non dovranno essere concambiate.

Con riferimento ad eventuali azioni DM che risultassero gravate da pegno alla Data di Efficacia della Fusione, si precisa che, in sede di concambio (anche all'esito della conclusione di appositi atti ricognitivi e/o confermativi), saranno emesse e consegnate a favore dei rispettivi titolari azioni *Combined Entity* già gravate dai medesimi vincoli, senza pertanto alcun pregiudizio per i diritti dei relativi creditori pignorati e in piena continuità di rapporti giuridici.

2.2. Descrizione delle metodologie di valutazione

Il Consiglio di Amministrazione di DM, per la determinazione del Rapporto di Cambio, si è avvalso dell'assistenza di Deloitte Financial Advisory S.p.A. SB e dello Studio Pirola Pennuto Zei (gli "**Advisor**").

In particolare, Deloitte Financial Advisory S.p.A. SB ha assistito la Società nella predisposizione di una *business due diligence* e nella valorizzazione di un campione rappresentativo di startup del portafoglio di LVG.

Allo Studio Pirola Pezzuto Zei è stato invece conferito incarico di:

- valutare la corretta rilevazione contabile degli accadimenti nel bilancio chiuso al 31/12/2022 – con esclusione della valutazione del portafoglio degli investimenti in startup (*due diligence contabile-finanziaria*);
- identificare le passività fiscali gravanti o potenzialmente gravanti su LVG per i periodi d'imposta dal 2017 al 2022, con riferimento alle imposte sui redditi (IRES – IRAP), all'Imposta sul Valore Aggiunto ed al Sostituto d'imposta (*due diligence fiscale*).

Anche all'esito delle *due diligence* operate dagli Advisor, il Consiglio di Amministrazione ha elaborato una stima del *range* espressivo del valore economico di DM e LVG alla data del 31/12/2022.

Le componenti poste alla base della stima, sono:

- la valutazione del portafoglio di partecipazioni ("**Valutazione dei Portafogli**") delle Società Partecipanti alla Fusione, per la quale si è adottato l'approccio "sum-of-the-parts", mediante l'applicazione di metodologie omogenee, anche con riferimento ai principali criteri adottati nella prassi per valutazioni analoghe e alla luce delle informazioni economico-finanziarie disponibili; in particolare:
 - a) in presenza di aumenti di capitale in società partecipate, sottoscritti da terzi per importi significativi nei 18 mesi precedenti alla data di valutazione (le "**Condizioni di Materialità**"), il valore della partecipazione è equivalente al pro-quota del valore *post-money*;
 - b) in assenza di aumenti di capitale che rispettino le Condizioni di Materialità, per la determinazione del valore della partecipazione si è adottato il metodo di valutazione più adeguato al caso tra (i) il metodo finanziario Unlevered Discounted Cash Flow e (ii) il metodo dei multipli transazionali comparabili.
- i patrimoni netti contabili, come desunti dai bilanci approvati al 31/12/2022 delle Società Partecipanti alla Fusione, rettificati in funzione della Valutazione dei Portafogli e di altre rettifiche derivanti dalle *due diligence*;

- l'apporto dell'Aumento di Capitale LUISS;
- l'avviamento derivante dalle attività di consulenza per l'*open innovation*, componente significativa dell'attività di entrambe le Società Partecipanti alla Fusione, valutato pari al fatturato, al netto di alcune componenti di costo straordinarie o strutturali.

Il Consiglio di Amministrazione di DM alla luce delle considerazioni che precedono e del contributo degli Advisor, ha deliberato che il Rapporto di Cambio sia pari a 9,2, ovvero pari a n. 46 azioni LVG di nuova emissione per n. 5 azioni DM.

Tale rapporto trova peraltro conforto (metodologia di controllo) anche nell'osservazione dell'andamento medio dei prezzi dei titoli DM e LVG scambiati in Borsa nel semestre precedente alla data della presente Relazione.

3. DATA DI EFFICACIA DELLA FUSIONE E DATA E DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI DI DM AL BILANCIO DELLA COMBINED ENTITY

Subordinatamente all'avveramento delle (o alla rinuncia, a seconda dei casi, alle) Condizioni Sospensive, gli effetti civilistici della Fusione decorreranno dalla data dell'ultima delle iscrizioni presso i competenti Registri delle Imprese dell'atto di fusione (l'"**Atto di Fusione**") ai sensi dell'art. 2504-bis, 2° comma, codice civile, ovvero dalla data successiva indicata nell'Atto di Fusione (la "**Data di Efficacia della Fusione**"), fermo restando che in nessun caso la Data di Efficacia della Fusione sarà antecedente alla data di iscrizione dell'Atto di Fusione presso i competenti Registri delle Imprese.

Alla Data di Efficacia della Fusione, la Società Incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alla Società Incorporata.

Gli effetti contabili e fiscali della Fusione decorreranno dal 1° gennaio 2024.

4. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SU LVG E DM

La Fusione è un'operazione societaria straordinaria fiscalmente neutrale, ai sensi dell'articolo 172 del DPR n. 917 del 22 dicembre 1986. Essa non determina, pertanto, l'emersione di plusvalori o minusvalori rilevanti ai fini delle imposte sui redditi. La società incorporante subentra nei valori fiscalmente riconosciuti di assets e liabilities dell'incorporata acquisiti con la fusione. Analoga disciplina si applica anche ai fini IRAP. L'operazione di fusione è fuori campo di applicazione IVA (articolo 2 del DPR n. 633/1972) ed è soggetta a imposta di registro in misura fissa (articolo 4 del D.P.R. n. 131/1986).

5. SINTESI DEGLI ARGOMENTI ALL'APPROVAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DI DM NEL CONTESTO DELLA FUSIONE

La sintesi degli argomenti da sottoporre all'approvazione dell'assemblea straordinaria di DM nel contesto della Fusione è la seguente:

- l'approvazione del Progetto di Fusione, previa modifica dello stesso ai sensi dell'art. 2502 cod.civ. con specifico riferimento alla denominazione della *Combined Entity* nel Nuovo Statuto Combined Entity;
- la Relazione sulla Fusione, e
- la relazione dell'Esperto Comune ai sensi dell'art. 2501-sexies cod.civ..

I termini qui indicati con la lettera maiuscola hanno il significato loro attribuito nel Progetto di Fusione.

Una più analitica proposta di deliberazione verrà redatta e sottoposta dall'organo amministrativo agli azionisti di DM in una fase successiva, a seguito della determinazione di taluni elementi allo stato ancora non compiutamente definiti (ad es. la nuova denominazione della *Combined Entity*) e comunque previo opportuno allineamento con il notaio che svolgerà le funzioni di segretario della predetta assemblea. Si precisa che detta proposta di deliberazione verrà comunque debitamente e tempestivamente messa a

disposizione degli azionisti di DM, prima della data della predetta assemblea, ai sensi della normativa applicabile.

6. INFORMAZIONI SULLA PUBBLICAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE E DELLA RELAZIONE ILLUSTRATIVA

La presente Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2023, è messa a disposizione del pubblico in pari data, unitamente al Progetto di Fusione, presso la sede sociale della Società, nonché sul sito internet dell'emittente www.digitalmagics.com nella sezione *Investitori>Fusione*.

* * * * *

Milano, 28 giugno 2023

Per conto del Consiglio di Amministrazione


Marco Gabriele Gay
Presidente del Consiglio di Amministrazione