

Digital Magics S.p.A.

Capitale sociale euro 10.428.477 i.v.

Sede Legale in Milano – Via Bernardo Quaranta, 40

Codice fiscale/P.IVA e Iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 04066730963

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA PREDISPOSTA DALL'ORGANO AMMINISTRATIVO RELATIVA ALLA PROPOSTA
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA CONCERNENTE LA FUSIONE PER
INCORPORAZIONE DI DIGITAL MAGICS S.P.A. IN LVENTURE GROUP S.P.A., PREDISPOSTA ANCHE AI SENSI
DELL'ART. 2501-QUINQUIES, COMMI 1 E 3, DEL CODICE CIVILE**

L'Assemblea ordinaria e straordinaria di Digital Magics S.p.A. ("**DM**" o la "**Società**") è stata convocata con avviso di convocazione pubblicato su Il Sole 24Ore e sul proprio sito Internet per il giorno 2 dicembre 2023, alle ore 9:00 presso la sede sociale in Milano, via Bernardo Quaranta, 40, ed occorrendo, per il giorno 4 dicembre 2023 alle ore 12:30, in seconda convocazione nello stesso luogo per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

PARTE ORDINARIA

1. [omissis]

PARTE STRAORDINARIA

1. **Decisione di fusione per incorporazione della società "Digital Magics S.p.A." nella società "LVenture Group S.p.A." ai sensi dell'articolo 2502, cod. civ., mediante approvazione del progetto di fusione, come rettificato in data 25 ottobre 2023, nonché con le modifiche concernenti in particolare la data di efficacia, la data di avveramento delle condizioni e la denominazione della società risultante dalla fusione, ai sensi dell'art. 2502, comma 2, cod. civ..**

* * *

PREMESSA

Il 28 giugno 2023 il Consiglio di Amministrazione di DM ha approvato il progetto di fusione (il "**Progetto di Fusione**") relativo alla proposta fusione per incorporazione di Digital Magics S.p.A. ("**DM**" o la "**Società Incorporata**") in LVenture Group S.p.A. ("**LVG**" e, congiuntamente a DM, le "**Società Partecipanti**"), nonché la relazione illustrativa prevista dall'articolo 2501-quinquies del Codice Civile (la "**Prima Relazione**"), finalizzata a illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Fusione e, in particolare, il rapporto di cambio di n. 46 azioni ordinarie di LVG di nuova emissione per ogni n. 5 azioni ordinarie di DM (il "**Rapporto di Cambio**").

Il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione dell'ambiente dinamico nel quale operano le Società Partecipanti, ha tuttavia riscontrato l'accadimento di alcuni eventi rilevanti, ma non straordinari, che hanno determinato modifiche degli elementi alla base della stima del range espressivo del valore economico di DM e LVG, intervenuti dopo all'approvazione del Progetto di Fusione che, a proprio giudizio, richiedono di essere segnalati ai soci in assemblea ai sensi dell'art. 2501-quinquies, terzo comma, del Codice Civile (gli "**Eventi Rilevanti**"). Per una indicazione degli Eventi Rilevanti, si rinvia al successivo Paragrafo 2 della Relazione.

Preso atto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di DM, per garantire ai propri azionisti la possibilità di esprimere il voto in assemblea in maniera informata sulla base di una documentazione chiara, completa e facilmente comprensibile tempestivamente messa a loro disposizione, ha ritenuto opportuno segnalare agli azionisti tali Eventi Rilevanti nella presente relazione (la "**Relazione**") invece che direttamente in assemblea, riportando il contenuto della Prima Relazione integrato e aggiornato ove indicato per riflettere tali eventi e i relativi effetti. Viene inoltre fornito un maggior dettaglio sui criteri di valutazione sottostanti al Rapporto di Cambio. Per l'effetto, la presente Relazione sostituisce la Prima Relazione.

INFORMATIVA IN MERITO AL PRIMO E UNICO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO IN PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA

Decisione di fusione per incorporazione della società "Digital Magics S.p.A." nella società "LVenture Group S.p.A." ai sensi dell'articolo 2502, cod. civ., mediante approvazione del progetto di fusione, come rettificato in data 25 ottobre 2023, nonché con le modifiche concernenti in particolare la data di efficacia, la data di avveramento delle condizioni e la denominazione della società risultante dalla fusione, ai sensi dell'art. 2502, comma 2, cod. civ..

Signori Azionisti,

in relazione al primo e unico punto all'ordine del giorno in Parte Straordinaria, l'Assemblea è chiamata a pronunciarsi in merito alla proposta di fusione per incorporazione di Digital Magics S.p.A. ("**DM**" ovvero la "**Società Incorporanda**") in LVenture Group S.p.A. ("**LVG**" ovvero la "**Società Incorporante**" e, insieme a DM, le "**Società Partecipanti alla Fusione**" o "**Soci Partecipanti**") (la "**Fusione**" o l' "**Operazione**", la società risultante dalla Fusione, la "**Combined Entity**"), previa modifica, ai sensi dell'art. 2502, secondo comma, cod. civ., del "Progetto di Fusione per Incorporazione, redatto ai sensi degli articoli 2501-ter e 2505 cod. civ. " (il "**Progetto di Fusione**"), approvato dagli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione in data 28 giugno 2023 e rettificato con delibera degli stessi organi amministrativi in data 25 ottobre 2023, per eliminare l'errore materiale della previsione dell'esperimento della procedura del c.d. *whitewashing* ex art. 49, comma 1, lett. (g) del Regolamento Consob 11971/1999 per entrambe le assemblee di approvazione della Fusione di DM e LVG e limitarlo, ai sensi di legge, alla sola assemblea di LVG.

Il Progetto di Fusione, come rettificato, unitamente alla Prima Relazione e alla presente Relazione, sono disponibili presso la sede legale e sul sito internet di ciascuna delle Società Partecipanti nella sezione "Governance/Fusione" per quanto riguarda LVG e per quanto riguarda DM all'indirizzo www.digitalmagics.com alla pagina <https://www.digitalmagics.com/investor-relations/fusione/>, oltre che, quanto a LVG, nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it, e, quanto a DM, nel meccanismo di stoccaggio eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo www.emarketstorage.com gestito da Teleborsa S.r.l..

A. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

L'Operazione su cui siete chiamati a deliberare è illustrata qui di seguito.

1. ILLUSTRAZIONE DELL'OPERAZIONE E MOTIVAZIONE DELLA STESSA

1.1 Descrizione della Fusione

In data 28 giugno 2023, LVG e DM quali Società Partecipanti, nonché 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 (i "**Paciscenti**"), hanno sottoscritto un accordo quadro (l' "**Accordo Quadro**") 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**").

Sempre in data 28 giugno 2023, i Paciscenti hanno sottoscritto un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") strettamente funzionale alla realizzazione dell'Operazione, volto a disciplinare il loro diritto di voto nell'assemblea della Combined Entity su alcune materie straordinarie e in materia di remunerazione degli amministratori, la *corporate governance* e la composizione degli organi sociali della Combined Entity, alcuni limiti alla circolazione delle azioni della stessa, con l'introduzione di limiti alla loro trasferibilità e un diritto di

risoluzione anticipata del Patto Parasociale nei confronti dei Paciscenti persone giuridiche di cui dovesse mutare il controllo. Il Patto Parasociale diverrà efficace alla Data di Efficacia della Fusione (cfr. successivo Paragrafo 5).

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

Il 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 LUISS (l' "**Aumento di Capitale LUISS**").

Sulla base dell'impegno assunto in data 21 giugno 2023, LUISS si è obbligata a sottoscrivere 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.

In esecuzione degli obblighi sopra indicati, LUISS ha sottoscritto la prima tranche dell'Aumento di Capitale LUISS il 5 luglio 2023.

b) Warrant DM

Alla data della Prima Relazione, DM aveva 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 è stato concesso il diritto di sottoscrizione anticipata delle azioni al prezzo previsto dal relativo regolamento di Euro 4,466, da esercitarsi con le modalità 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 Esercizio Anticipato**"). Nei termini, che è decorso dal 6 luglio al 7 agosto 2023, sono stati esercitati n. 50 Warrant DM ed emesse n. 50 azioni ordinarie di compendio. Pertanto, alla data della presente Relazione, i Warrant DM in circolazione sono n. 199.950 e le azioni ordinarie Digital Magics S.p.A. in circolazione sono n. 11.003.727.

Si precisa che, alla data della presente Relazione, è in corso il Terzo Periodo di esercizio dei Warrant DM e pertanto le quantità sopra indicate sono soggette ad ulteriore possibile modifica.

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, ivi inclusi il regolamento dei 199.950 Warrant DM e le Stock Option 2021 -2027.

1.2 Documenti della 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, come rettificato;
- (ii) la Prima Relazione;
- (iii) la presente Relazione;
- (iv) i bilanci di DM al 31 dicembre 2022, 2021 e 2020, unitamente alle relative relazioni illustrative allegate;
- (v) i bilanci di LVG al 31 dicembre 2022, 2021 e 2020, unitamente alle relative relazioni illustrative allegate.

La relazione ai sensi dell’art. 2501-*sexies* del Codice Civile redatta dall’esperto congiunto nominato dal Tribunale di Roma ai sensi dell’art. 2501-*sexies*, quarto comma, del Codice Civile, ossia Pricewaterhousecoopers S.p.A (l’“**Esperto**”) sarà messa a disposizione degli azionisti nei termini di legge.

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 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 892.176,90, mediante l'emissione di massime n. 1.839.540 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.

1.5 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.

1.6 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 15.367.401 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 81020000022 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.

La seguente tabella mostra la percentuale di partecipazione dei principali azionisti in LVG 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 (**)	4,56 %
Alchimia S.p.A.	4,35 %
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:

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

Alla data della presente Relazione, essendo stati esercitati n. 50 Warrant DM con una modalità che non consente a DM di conoscere il titolare che ha esercitato, si può solo aggiornare il totale dei Warrant DM attualmente in circolazione che, come detto, ammonta a n. 199.950.

➤ 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	

1.7 Caratteristiche legali della Fusione

Descrizione della Fusione

Come già detto, la presente Relazione è stata redatta ad integrazione e aggiornamento della Prima Relazione predisposta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile.

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

Premessa

Il Rapporto di Cambio è stato stabilito dal Consiglio di Amministrazione di DM nell'ambito del Progetto di Fusione approvato in data 28 giugno 2023. Contestualmente alla pubblicazione del Progetto di Fusione, il Consiglio di Amministrazione di DM ha pubblicato anche la Prima Relazione.

Successivamente alla pubblicazione della Prima Relazione, anche in considerazione dell'ambiente dinamico nel quale operano le Società Partecipanti, il Consiglio di Amministrazione di DM ha riscontrato l'accadimento di alcuni Eventi Rilevanti, non straordinari, che ha richiesto una opportuna verifica delle informazioni fornite con la Prima Relazione, anche ai sensi dell'art. 2501-quinquies, terzo comma, del Codice Civile.

In particolare, tali Eventi Rilevanti hanno riguardato:

- (i) il completamento di talune operazioni sul capitale di alcune *startup* partecipate da LVG e DM, che rappresentano indicatori di valore equo ("*Fair Value*");
- (ii) l'intervenuta disponibilità di informazioni relative ad alcune società partecipate da LVG e DM a seguito della pubblicazione, da parte delle stesse, dei bilanci relativi all'esercizio 2022; e
- (iii) variazioni nelle condizioni di mercato in cui operano le Società Partecipanti e/o le *start-up* in cui le stesse hanno investito, nonché il consolidamento di *trend* macro-economici esogeni.

Preso atto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di DM ha ritenuto di rivedere le valutazioni condotte e illustrate nella Prima Relazione, al fine di fattorizzare anche i suddetti Eventi Rilevanti.

Al fine di verificare la congruità del Rapporto di Cambio, anche a seguito degli Eventi Rilevanti, e di fornire una completa illustrazione agli Azionisti di DM, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di pubblicare la presente Relazione, che tiene conto delle ulteriori valutazioni effettuate dall'organo amministrativo, pur immutate le metodologie valutative utilizzate (*i.e.*). Il presente Paragrafo 2, pertanto, deve intendersi rettificativo e sostitutivo del Paragrafo 2 della Prima Relazione.

Rapporto di Cambio e ipotesi utilizzate ai fini valutativi

Contestualmente all'approvazione del Progetto di Fusione, il Consiglio di Amministrazione ha elaborato una stima del *range* espressivo del valore economico del 100% delle azioni DM e LVG alla data del 31 dicembre 2022, che determina il *range* espressivo del Rapporto di Cambio, all'interno del quale le Parti hanno pattuito che il Rapporto di Cambio fosse pari a n. 46 azioni ordinarie di nuova emissione della *Combined Entity* per n. 5 azioni ordinarie di Digital Magics.

La stima di un *range* espressivo del valore economico del 100% delle azioni di LVG e di DM è stata condotta sulla base della nozione di valore equo, cioè l'ammontare al quale le azioni della società potrebbero essere scambiate nell'ambito di una transazione di mercato tra soggetti indipendenti. Come già indicato nella Prima Relazione, alla luce delle informazioni economico finanziarie disponibili e tenuto conto anche della natura composita dei *business model*, sono state adottate due metodologie di valutazione: un Metodo Analitico "Sum of Parts" come metodo principale e il Metodo delle Quotazioni di Borsa quale metodo di controllo.

Le componenti poste dal Consiglio di Amministrazione alla base del Metodo Analitico, sono state:

- la valutazione del portafoglio di partecipazioni (la "**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 dicembre 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* ("**Avviamento**"), componente significativa dell'attività di entrambe le Società Partecipanti alla Fusione.

Sulla base degli Eventi Rilevanti, la **Valutazione dei Portafogli** è stata aggiornata. Inoltre, nel processo di aggiornamento, si è ritenuto opportuno condividere con LVG un approccio comune, più sofisticato, alla determinazione dell'Avviamento.

La revisione operata ha determinato che il range espressivo del Rapporto di Cambio sia oggi il seguente:

	DIGITAL MAGICS	LVENTURE GROUP	DIGITAL MAGICS	LVENTURE GROUP
	31/12/2022 cons.	31/12/2022	31/12/2022 cons.	31/12/2022
	Min	Min	Max	Max
Sima Valore Economico	47.101	27.343	48.488	28.375
N. Azioni	10.855	59.472	10.855	59.472
Valore per azione	4,34 €	0,46 €	4,47 €	0,48 €
Rapporto di Cambio	9,09		9,72	

Il numero di azioni di DM è al netto delle azioni proprie, il numero di azioni LVG considera l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LUISS

Pertanto, il Rapporto di Cambio determinato tra le Parti, pari a n. 46 azioni ordinarie di nuova emissione della *Combined Entity* per n. 5 azioni ordinarie di DM (corrispondente a **n. 9,20** azioni ordinarie di nuova emissione della *Combined Entity* per ogni azione ordinaria di DM), anche considerando gli Eventi Rilevanti, continua a risultare congruo in quanto incluso nel *range* aggiornato.

Il risultato del metodo principale sopra illustrato ha trovato conforto e conferma nel metodo di controllo; la scelta di avere il Metodo delle Quotazioni di Borsa quale metodo di controllo e non quale metodo principale è stata frutto delle seguenti considerazioni:

- i titoli DM e LVG sono caratterizzati da un *bid-ask spread* molto ampio;
- i titoli DM e LVG sono caratterizzati da una liquidità molto ridotta;
- i titoli DM e LVG sono caratterizzati da una volatilità molto marcata.

L'osservazione dell'andamento dei prezzi dei titoli DM e LVG scambiati in Borsa nel periodo precedente alla data del 10 marzo 2023, data di comunicazione al Mercato della prospettata operazione di fusione (e non, come erroneamente indicato nella Prima Relazione, nel semestre precedente alla data di tale Prima Relazione) ha fornito il seguente risultato:

	09.03.23		Media 1m		Media 3m		Media 6m	
	LVG	DM	LVG	DM	LVG	DM	LVG	DM
Prezzo titolo	0,36 €	3,32 €	0,35 €	3,29 €	0,34 €	3,29 €	0,34 €	3,26 €
n. Azioni pre-AuCap	53.657.860	10.855.477	53.657.860	10.855.477	53.657.860	10.855.477	53.657.860	10.855.477
Capitalizzazione pre-AuCap	19.263.172 €	36.040.184 €	19.002.931 €	35.757.941 €	18.402.943 €	35.723.135 €	18.142.226 €	35.392.247 €
Rettifica per AuCap riservato	2.500.000 €		2.500.000 €		2.500.000 €		2.500.000 €	
Capitalizzazione post-AuCap	21.763.172 €	36.040.184 €	21.502.931 €	35.757.941 €	20.902.943 €	35.723.135 €	20.642.226 €	35.392.247 €
n. Azioni post-AuCap	59.471.813	10.855.477	59.471.813	10.855.477	59.471.813	10.855.477	59.471.813	10.855.477
Price x Share post-AuCap	0,37 €	3,32 €	0,36 €	3,29 €	0,35 €	3,29 €	0,35 €	3,26 €
Rapporto di Cambio	9,07		9,11		9,36		9,39	

L'intervallo del Rapporto di Cambio identificato mediante l'applicazione del metodo principale risulta essere pertanto confermato dall'applicazione del metodo di controllo.

Sulla base delle valutazioni sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione di DM ritiene congruo il Rapporto di Cambio indicato nel Progetto di Fusione sotto il profilo giuridico ed economico, anche a seguito della fattorizzazione degli Eventi Rilevanti.

Relazione dell'Esperto

A seguito di istanza congiunta presentata dalle Società Partecipanti ai sensi dell'art. 2501-sexies, quarto comma, del Codice Civile, in data 25 luglio 2023 il Tribunale di Roma ha nominato quale esperto comune la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale è tenuta ad esprimersi nella propria relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio. La relazione dell'Esperto è messa a disposizione degli azionisti nei termini di legge.

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 dalla data indicata nel Progetto di Fusione, come modificato dalla Assemblea per cui è redatta la presente Relazione.

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. MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE

Le azioni di nuova emissione della Società Incorporante (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 Incorporata 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 Euronext Milan 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 del Codice Civile e non dovranno essere concambiate.

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

Con riferimento ad eventuali azioni DM che risulteranno 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/confirmativi), saranno emesse e consegnate a favore dei rispettivi titolari azioni della Società Incorporante già gravate dai medesimi vincoli, senza pertanto alcun pregiudizio per i diritti dei relativi creditori pignorati e in piena continuità di rapporti giuridici.

Le Azioni in Concambio che verranno emesse a servizio del concambio della Fusione avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti ai sensi di legge e di statuto sociale ai titolari delle azioni ordinarie LVG in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione.

B. MODIFICHE AL PROGETTO DI FUSIONE EX ART. 2502, SECONDO COMMA, COD. CIV. PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Il Consiglio di Amministrazione di DM formula le seguenti proposte di modifica e integrazione del Progetto di Fusione (come rettificato) ai sensi dell'art. 2502, comma secondo, cod. civ.:

1. Modifica della data di efficacia degli effetti contabili e fiscali della Fusione

Il Progetto di Fusione (come rettificato) depositato prevede come data di efficacia degli effetti contabili e fiscali della Fusione il 1° gennaio 2024.

Poiché l'Operazione deve considerarsi una *business combination* ai sensi degli International Financial Reporting Standards (IFRS) (in particolare, l'IFRS 3) e tale principi contabili internazionali – sulla base dei quali LVG redige i propri bilanci – a differenza di quanto previsto dal Codice Civile e dai principi contabili nazionali escludono la retrodatazione o la postdatazione degli effetti contabili derivanti dalla realizzazione delle *business combination*, il Consiglio di Amministrazione di DM propone di modificare il Progetto di

Fusione per prevedere che tali effetti decorrano dalla Data di Efficacia della Fusione, per consentirne la corretta rappresentazione contabile nei bilanci della Combined Entity.

2. Modifica della data entro la quale devono verificarsi le condizioni della Fusione

Il Progetto di Fusione (come rettificato) depositato prevede che le condizioni sospensive elencate nel relativo Paragrafo 9 – tra le quali la mancata opposizione dei creditori sociali ai sensi dell'articolo 2503 cod.civ. - debbano verificarsi (o essere rinunciate) entro il 30 dicembre 2023. Poiché in considerazione dei termini di legge previsti per il processo di Fusione tale data ultima non risulta più coerente con le condizioni apposte, almeno per quanto riguarda quella relativa alla mancata opposizione dei creditori, il Consiglio di Amministrazione di DM propone di modificare il Progetto di Fusione per prevedere che la data ultima entro la quale si debbano verificare le condizioni apposte alla Fusione sia il 30 aprile 2024.

3. Nuova denominazione della Combined Entity

Il Progetto di Fusione depositato prevede che la nuova denominazione della Combined Entity sia determinata in sede delle rispettive assemblee di approvazione della Fusione, a valere quale modifica del Progetto di Fusione ai sensi dell'art. 2502, secondo comma, cod. civ..

A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione di DM propone che l'Assemblea approvi l'assunzione da parte della Combined Entity, con efficacia dalla data di Efficacia della Fusione, della nuova denominazione di ZEST S.p.A. Tale proposta sarà altresì sottoposta all'approvazione dell'Assemblea di LVG, la quale dovrà altresì deliberare la conseguente modifica dello Statuto della Combined Entity, sempre con effetto dalla Data di Efficacia della Fusione.

Si precisa che entrambe le modifiche proposte non incidono sui diritti dei creditori o dei soci, in quanto attinenti ai meri assetti organizzativi della società e non pregiudicano le consistenze patrimoniali della *Combined Entity*, e pertanto rientrano tra quelle consentite dall'art. 2502, secondo comma, cod. civ..

* * *

Cause di recesso

Non sussistono i presupposti per l'insorgere di una causa di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2437, cod.civ. e/o di altre disposizioni di legge.

* * *

Alla luce di quanto illustrato nella presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla convocata Assemblea la seguente proposta di deliberazione in relazione al primo e unico punto all'ordine del giorno in parte straordinaria:

"L'assemblea degli azionisti di Digital Magics, preso atto:

a) del Progetto di Fusione per incorporazione di Digital Magics S.p.A. in LVenture Group S.p.A. redatto ai sensi dell'articolo 2501 ter del Codice Civile approvato in data 28 giugno 2023 e rettificato in data 25 ottobre 2023;

b) della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione redatta ai sensi dell'articolo 2501 quinquies del Codice Civile approvata il 28 giugno 2023;

c) delle Situazioni Patrimoniali di Fusione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501 quater del Codice Civile, e quindi dei bilanci di esercizio di Digital Magics S.p.A. e di LVenture Group S.p.A. al 31 dicembre 2022, approvato dalle rispettive assemblee il 26 aprile 2023 e il 21 aprile 2023;

d) della relazione di PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A., esperto comune designato dal Tribunale di Roma ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501 sexies del Codice Civile;

e) della ulteriore documentazione prevista dall'art. 2501 septies Codice Civile;

f) degli eventi rilevanti che hanno inciso sugli elementi del passivo e dell'attivo intervenuti dopo all'approvazione del Progetto di Fusione e dei relativi effetti sul valore economico delle società partecipanti alla Fusione nonché della congruità del rapporto di cambio pattuito rispetto al range espressivo del valore economico di DM e LVG anche considerando tali eventi rilevanti segnalati nella Relazione illustrativa sui punti all'ordine del giorno dell'odierna Assemblea, che integra, aggiorna e sostituisce la Relazione illustrativa di cui al precedente punto (b) e che deve intendersi pertanto come la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione redatta ai sensi dell'articolo 2501 quinquies del Codice Civile;

g) delle proposte ivi formulate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2502, secondo comma, cod. civ. in merito alla modifica nel Progetto di Fusione,

DELIBERA

- di approvare il progetto di Fusione mediante incorporazione della società Digital Magics S.p.A. nella società LVenture Group S.p.A., redatto dall'organo amministrativo in data 28 giugno 2023, pubblicato sul sito internet della società incorporanda in data 28 giugno 2023, così come rettificato in data 25 ottobre 2023 e pubblicato sul sito internet della società incorporanda in data 26 ottobre 2023, nonché con le modifiche illustrate nella Relazione degli Amministratori, che vengono approvate ai sensi dell'art. 2502 comma 2, cod. civ., come segue: (i) anziché dal giorno 1 gennaio 2024, gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno dalla "Data di Efficacia" della fusione, e quindi dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione presso i competenti Registri delle Imprese ai sensi dell'art. 2504-bis, 2° comma, cod.civ., ovvero dalla data successiva indicata nell'atto di fusione medesimo; (ii) anziché entro il 30 dicembre 2023, le condizioni sospensive elencate nel Paragrafo 9 del progetto di fusione dovranno verificarsi (o essere rinunciate) entro il 30 aprile 2024; (iii) per effetto della fusione, la società incorporante modificherà la propria denominazione in "ZEST S.p.A."; con conseguente approvazione del testo consolidato e aggiornato del Progetto di Fusione, allegato alla Relazione degli Amministratori;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria, a richiesta di ogni Autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Società;
- di conferire a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro, ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, e con l'espressa facoltà di cui all'art. 1395 Codice Civile, ogni più ampio potere, senza esclusione alcuna, per dare attuazione alla fusione, secondo le modalità e nei termini previsti nel Progetto di Fusione, oltre che nella presente deliberazione e quindi, senza limitazione alcuna, per: (i) stipulare e sottoscrivere l'atto pubblico di fusione, determinando in esso la decorrenza degli effetti della fusione stessa nei limiti consentiti dalla legge e dalla presente deliberazione nonché in conformità all'approvato progetto di fusione, nonché ogni eventuale atto ricognitivo, integrativo, strumentale e/o rettificativo che si rendesse necessario od opportuno, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del Progetto di Fusione; (ii) inserire nell'atto di fusione ogni variazione, integrazione o precisazione che si rendesse necessaria o opportuna; (iii) provvedere in genere a quant'altro richiesto, necessario, utile o anche solo opportuno per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo vulture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessaria od opportuna ai fini dell'operazione; (iv) di stabilire che Digital Magics S.p.A. e LVenture Group S.p.A. addiverranno alla stipula dell'atto di Fusione, solo qualora, entro il 30 aprile 2024,, si siano verificate tutte le condizioni previste nel Progetto di Fusione ovvero dette condizioni siano state rinunciate, in tutto o in parte.

* * *

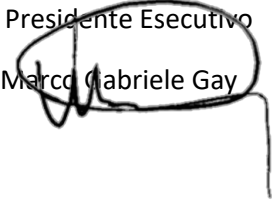
Copia della presente relazione, nel testo riportato, viene pubblicata sul sito internet della Società [www.digitalmagics.com](https://www.digitalmagics.com/investor-relations/fusione/) alla pagina <https://www.digitalmagics.com/investor-relations/fusione/>.

Milano, 25 ottobre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Esecutivo

Marco Gabriele Gay



ALLEGATO A

PROGETTO DI FUSIONE MODIFICATO

***** ****

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE (*)

DI

DIGITAL MAGICS S.P.A.

IN

LVENTURE GROUP S.P.A.

(redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-ter cod.civ.)

28 giugno 2023

* Il presente testo rappresenta il Progetto di Fusione nella versione derivante dalle modifiche approvate in sede di deliberazione di fusione, ai sensi dell'art. 2502, comma 2, c.c., che sono qui evidenziate in modalità revisione.

PREMESSA

- A. A norma dell'art. 2501-ter cod.civ. gli organi amministrativi di LVenture Group S.p.A. ("**LVG**" o la "**Società Incorporante**") e Digital Magics S.p.A. ("**DM**" o la "**Società Incorporanda**") e, congiuntamente alla Società Incorporante, le "**Società Partecipanti alla Fusione**") hanno redatto e approvato il presente progetto di fusione (il "**Progetto di Fusione**") relativo alla fusione per incorporazione di DM in LVG (la "**Fusione**" e la società risultante dalla Fusione, la "**Combined Entity**").
- B. DM è un *business incubator* di startup innovative quotato sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Alla data del presente Progetto di Fusione, DM ha emesso n. 11.003.677 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale (le "**Azioni DM**"). Si precisa che, alla data odierna, non sono state emesse azioni di categoria speciale. Le Azioni DM sono attualmente quotate sul mercato *Euronext Growth Milan*, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. DM è titolare direttamente di n. 148.200 azioni proprie, rappresentanti il 1,35% circa del capitale sociale di DM (le "**Azioni Proprie DM**").

Oltre alle Azioni DM, alla data del presente Progetto di Fusione, DM (i) ha in circolazione n. 200.000 warrant denominati "*Warrant Digital Magics SFP 2020-2025*" (i "**Warrant DM**"), e (ii) ha assegnato n. 563.333 stock option (convertibili in altrettante azioni ordinarie) nell'ambito del piano di stock option denominato "*Piano di Incentivazione 2021 – 2027*" avente termine finale di sottoscrizione al 30 novembre 2027 (le "**Stock Option 2021-2027**").

A tal proposito, si precisa che, ai titolari dei Warrant DM, nel contesto della Fusione sarà riconosciuta in via analogica la facoltà di conversione anticipata prevista ai sensi 2503-bis cod.civ a favore dei portatori di obbligazioni convertibili (il "**Diritto di Conversione Anticipata**"), mentre, ai sensi dei regolamenti dei due piani di stock-option, questa facoltà non è prevista per i beneficiari delle opzioni.

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 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 opzioni 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.

- C. LVG è una società di *venture capital* che investe in *start up* digitali quotata sul mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
- D. Alla data odierna, il capitale sociale di LVG, deliberato, sottoscritto e versato è pari ad Euro 15.167.401 suddiviso in n. 53.657.855 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale (le "**Azioni LVG**"). Si precisa che, alla data odierna, non sono state emesse azioni di categoria speciale. Le Azioni LVG sono attualmente quotate sul Mercato *Euronext Milan*, il mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**EXM**"). LVG non detiene azioni proprie.
- E. In data odierna, prima dell'approvazione del presente Progetto di Fusione, il Consiglio di Amministrazione di LVG ha deliberato un aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 cod.civ., 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, cod.civ., 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 (rispettivamente, “LUISS” e l’“Aumento di Capitale LUISS”);

- F. In data 21 giugno 2023, LUISS ha assunto l’impegno a sottoscrivere l’Aumento di Capitale LUISS come segue: (a) una prima *tranche*, pari a massimi Euro 1.000.000 (un milione/00), da sottoscrivere sul presupposto che sia contestualmente approvato da parte del Consiglio di Amministrazione della Società il Progetto di Fusione e versare entro il termine massimo di 7 (sette) giorni lavorativi successivi all’approvazione del predetto Progetto di Fusione; (b) una seconda *tranche*, pari a massimi Euro 1.500.000 (un milione cinquecentomila/00), da sottoscrivere subordinatamente alla stipula dell’Atto di Fusione (come di seguito definito) e versare alla medesima data dell’Atto di Fusione e in ogni caso prima della Data di Efficacia della Fusione, fermo restando che il termine finale di sottoscrizione dell’Aumento di Capitale LUISS non potrà essere successivo al 30 giugno 2024.
- G. Alla Data di Efficacia della Fusione, si prevede che l’Aumento di Capitale LUISS sarà, pertanto, interamente sottoscritto e liberato.
- H. In data odierna, come verrà reso noto al mercato con comunicato stampa da diffondersi in pari data, LVG e DM hanno sottoscritto un accordo quadro (l’“**Accordo Quadro**”) con cui hanno disciplinato, tra le altre cose, in maniera tra loro vincolante, i tempi, i termini e le modalità di esecuzione della Fusione (l’“**Operazione**”).
- I. Sempre 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 hanno sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto**”) strettamente funzionale alla realizzazione dell’Operazione, volto a disciplinare il loro diritto di voto nell’assemblea della *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.
- J. L’Operazione 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. 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 attraverso due diversi veicoli operativi, interamente controllati dalla *Combined Entity*, e al conferimento a favore degli stessi da parte della *Combined Entity*, rispettivamente, (i) di un ramo d’azienda relativo alla gestione del portafoglio nelle *start-up*; e (ii) di un ramo d’azienda relativo alla consulenza *corporate*.
- K. Per effetto della Fusione, DM sarà incorporata in LVG e cesserà di esistere come entità autonoma, e LVG acquisirà tutte le attività e assumerà tutte le passività nonché gli altri rapporti giuridici attualmente in capo a DM, ivi inclusi il regolamento dei Warrant DM e il piano delle Stock Option 2021-2027.
- L. Alla Data di Efficacia della Fusione, ciascun azionista di DM riceverà tante azioni della *Combined Entity* di nuova emissione quante risulteranno dall’applicazione del Rapporto di Cambio, fermo restando che le Azioni Proprie DM, ove non trasferite a terzi (eventualmente anche soci) prima della Data di

Efficacia della Fusione) saranno annullate nel contesto della Fusione. A tal proposito, si precisa che nello stesso contesto dell'approvazione del presente Progetto di Fusione, l'assemblea degli azionisti di LVG sarà chiamata a deliberare un aumento di capitale a servizio della Fusione nonché due distinti aumenti di capitale, rispettivamente, a servizio dell'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai titolari dei Warrant DM e a servizio della sottoscrizione delle Stock Option 2021-2027.

- M.** Come meglio descritto nelle relazioni illustrative predisposte dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* cod.civ., 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 e l'*Open Innovation*.
- N.** Il presente Progetto di Fusione sarà reso disponibile al pubblico ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari applicabili. Esso sarà messo a disposizione sul sito internet di LVG (www.lventuregroup.com) e sul sito internet di DM (www.digitalmagics.com), nonché presso le sedi di LVG e DM.

1. Società partecipanti alla Fusione

Società Incorporante

LVENTURE GROUP S.P.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Marsala, 29H, 00185, Roma, capitale sociale alla data del presente Progetto di Fusione 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.

Società Incorporanda

DIGITAL MAGICS S.P.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Quaranta Bernardo 40, 20139, Milano, capitale sociale alla data del presente Progetto di Fusione pari ad Euro 10.428.427 interamente sottoscritto e versato, rappresentato da azioni ordinarie quotate sul mercato Euronext Growth Milan, 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.

2. Statuto della Società Incorporante

Lo statuto della Società Incorporante vigente alla data odierna è allegato *sub* "**Allegato A**" al presente Progetto di Fusione (lo "**Statuto LVG**").

A seguito e per effetto della Fusione, lo Statuto LVG subirà modificazioni in relazione alle previsioni riguardanti (i) la **modifica della** denominazione sociale **della Combined Entity in "ZEST S.p.A."**, (ii) il capitale sociale (ivi incluse le clausole transitorie relative agli Aumenti di Capitale a Servizio dei Warrant e delle Stock Option), (iii) i poteri dell'organo amministrativo, e (iv) il procedimento di nomina degli organi sociali secondo il voto di lista (la "**Clausola sul Voto di Lista**"), ~~fatta precisazione che la denominazione della Combined Entity sarà determinata in sede delle rispettive assemblee di approvazione della Fusione, a valere quale modifica del Progetto di Fusione ai sensi dell'art. 2502 cod.civ.~~

A tal fine, si rinvia al nuovo statuto della Società Incorporante (il “**Nuovo Statuto Combined Entity**”) allegato al presente Progetto di Fusione come “**Allegato B**” con evidenza al testo in **grassetto sottolineato**. A tal riguardo si precisa che il capitale sociale della Società Incorporante e il numero complessivo delle azioni di cui si compone post-Fusione saranno indicati nell’Atto di Fusione.

Si segnala inoltre che, al fine di anticipare l’efficacia delle previsioni contenute nella Clausola sul Voto di Lista prevista nel Nuovo Statuto *Combined Entity* già nelle fasi antecedenti all’efficacia della Fusione, di modo che – entro la data di sottoscrizione dell’Atto di Fusione – sia possibile procedere al rinnovo delle cariche della *Combined Entity* secondo dette nuove previsioni in conformità a quanto previsto nell’Accordo Quadro e nel Patto, l’assemblea degli azionisti di LVG che delibererà in merito al Progetto di Fusione sarà altresì chiamata a deliberare in merito alla modifica dello Statuto LVG al fine di inserire una clausola transitoria all’art. 13-*bis*, che sarà efficace a partire dalla data di detta assemblea dei soci e fino alla prima tra (i) la data di stipula dell’Atto di Fusione (inclusa) e (ii) il 30 giugno 2024, il cui contenuto ricalcherà, per tutti gli aspetti di sostanza, la Clausola sul Voto di Lista che sarà prevista nel Nuovo Statuto *Combined Entity* (la “**Clausola Statutaria Transitoria**”).

La versione aggiornata dello Statuto LVG contenente la Clausola Statutaria Transitoria (lo “**Statuto LVG Transitorio**”) viene allegata al presente Progetto di Fusione come “**Allegato C**” con evidenza delle modifiche al testo in **grassetto sottolineato**.

3. Rapporto di cambio

Le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell’art. 2501-*quater* cod.civ. 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 Incorporanda, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, approvato dall’assemblea degli azionisti di DM in data 26 aprile 2023 (le “**Situazioni Patrimoniali di Riferimento**”).

Nel contesto dell’Operazione è stato determinato il seguente rapporto di cambio (il “**Rapporto di Cambio**”):

n. 46 azioni *Combined Entity* di nuova emissione ogni n. 5 azioni DM

Le ragioni che giustificano il suddetto Rapporto di Cambio sono dettagliate nelle relazioni illustrative dei Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione, ai sensi dell’art. 2501-*quinquies* cod.civ., che saranno messe a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge e regolamento applicabili (le “**Relazioni sulla Fusione**”).

Ai fini di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione di LVG si è avvalsa di una *fairness opinion* rilasciata da KPMG Advisory S.p.A.

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 4 (*Modalità di assegnazione delle azioni*).

Successivamente alla approvazione del presente 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 del Rapporto di Cambio ai sensi dell’art. 2501-*sexies* cod.civ. (l’“**Esperto Comune**”).

4. Modalità di assegnazione delle azioni

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, cod.civ., 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.

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 attuali 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.

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

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 risulteranno 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/ 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.

5. Data dalla quale tali azioni partecipano agli utili

Le Azioni in Concambio che verranno emesse a servizio del concambio della Fusione avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro titolari diritti equivalenti a quelli spettanti ai sensi di legge e di statuto sociale ai titolari delle azioni ordinarie LVG in circolazione alla Data di Efficacia della Fusione.

6. Data di efficacia e data a decorrere dalla quale le operazioni della Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante

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, cod.civ., 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 dalla Data di Efficacia della Fusione dal 1° gennaio 2024.

7. Eventuale trattamento particolare a favore di talune categorie di soci; eventuali vantaggi a favore degli amministratori

Fatto salvo quanto diversamente previsto dal presente Progetto di Fusione, non sono previsti trattamenti riservati a particolari categorie di soci, né ai possessori di titoli diversi dalle azioni in alcuna delle Società Partecipanti alla Fusione, né vantaggi particolari a favore degli amministratori delle Società Partecipanti alla Fusione.

Warrant DM

Analogamente a quanto contemplato a favore dei possessori di obbligazioni convertibili, ai titolari dei Warrant DM sarà concesso il Diritto di Conversione Anticipata di cui all'art. 2503-bis cod.civ. entro il termine di 30 (trenta) giorni dalla pubblicazione del relativo avviso presso la Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana (il “**Termine di Conversione**”). A tal riguardo, si segnala che il preavviso di 90 (novanta) giorni stabilito per la conversione delle obbligazioni convertibili all'art. 2503-bis, 2° comma, cod.civ. è derogabile al ricorrere di determinati presupposti che risultano soddisfatti nel caso di specie (Cfr. Massima n. XIII della Commissione Società del Consiglio Notarile di Milano nonché, sempre sul punto, Massima H.K.9 della Commissione Società del Comitato Interregionale Dei Consigli Notarili Delle Tre Venezie) e che il Consiglio di Amministrazione di DM, in data 28 giugno 2023, ha deliberato di effettivamente derogare a tale termine.

Nell'ottica di assicurare diritti equivalenti a quelli spettanti prima della Fusione ai titolari dei Warrant DM che non eserciteranno il Diritto di Conversione entro il Termine di Conversione Anticipata, si prevede che, nel contesto dell'approvazione del Progetto di Fusione, l'assemblea degli azionisti della Società Incorporante deliberi altresì un aumento di capitale in via scindibile per un importo massimo pari a Euro 892.400, inclusivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 1.840.000 azioni *Combined Entity*, 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 dei Warrant DM in senso conforme a quanto previsto nel relativo regolamento dei Warrant

DM (rispettivamente, l'“**Aumento di Capitale a Servizio delle Azioni di Compendio**” e le “**Azioni di Compendio**”). Si precisa che l'ammontare massimo dell'Aumento di Capitale a Servizio delle Azioni di Compendio è stato determinato in maniera prudenzialmente sufficiente da ricomprendere tutte le azioni la cui emissione potrà rendersi necessaria nel contesto della Fusione assumendo il mancato esercizio del Diritto di Conversione Anticipata da parte di tutti i titolari dei Warrant entro il Termine di Conversione. Non appena sarà determinato nell'esatto ammontare, il numero delle Azioni di Compendio sarà reso noto al mercato con apposito comunicato.

Subordinatamente al perfezionamento della Fusione, e per effetto della stessa, la Società Incorporante succederà alla Società Incorporata nel regolamento dei Warrant DM che, nel contesto della Fusione, sarà modificato di conseguenza al fine di adeguare le espressioni e le previsioni non più attuali per effetto del perfezionamento della Fusione, ivi inclusi – in linea con quanto previsto all'art. 3.2 del regolamento dei Warrant DM – le relative azioni di compendio oggetto del diritto di sottoscrizione e il rapporto di esercizio.

SOP

Subordinatamente al perfezionamento della Fusione, e per effetto della stessa, la Società Incorporante succederà alla Società Incorporata nel piano delle Stock Option 2021-2027 che, nel contesto della Fusione, sarà modificato di conseguenza al fine di adeguare le espressioni e le previsioni non più attuali per effetto del perfezionamento della Fusione.

Nell'ottica di consentire l'esercizio degli eventuali diritti già maturati e non esercitati dai beneficiari di tale piano delle Stock Option 2021-2027, si prevede che, nel contesto dell'approvazione del presente Progetto di Fusione, l'assemblea degli azionisti della Società Incorporante deliberi altresì 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 *Combined Entity*, prive di indicazione del valore nominale, con valore di sottoscrizione di Euro 0,543 per ciascuna azione, da emettersi a servizio del piano delle Stock Option 2021-2027 (**l'Aumento di Capitale a Servizio del SOP**” e, unitamente all'Aumento di Capitale a Servizio delle Azioni di Compendio, gli “**Aumenti di Capitale a Servizio dei Warrant e delle Stock Option**”).

Nessun provvedimento sarà invece adottato in relazione al piano delle Stock Option 2015-2021 poiché, come dato atto in Premessa, essendo in scadenza al 30 novembre 2023, si sarà già esaurito prima della Data di Efficacia della Fusione e alla data odierna non se ne prevede il rinnovo.

8. Diritto di recesso

Non sussistono i presupposti per l'insorgere di una causa di recesso ai sensi e per gli effetti dell'art. 2437 cod.civ. e/o di altre disposizioni di legge.

9. Condizioni della Fusione

La stipula dell'Atto di Fusione è subordinata all'avveramento delle (o alla rinuncia, a seconda dei casi, alle) seguenti condizioni sospensive:

- (i) il rilascio da parte dell'Esperto Comune nominato ai sensi dell'art. 2501-sexies cod.civ. di parere favorevole circa la congruità del Rapporto di Cambio;
- (ii) il mancato verificarsi di alcun “Evento Pregiudizievole Rilevante”, con ciò intendendosi qualsiasi fatto, evento o circostanza al di fuori della sfera di controllo delle Società Partecipanti alla Fusione - inclusi, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, ogni adozione, abrogazione e/o modifica di qualsiasi legge, ogni mutamento nella situazione politica,

finanziaria, economica, valutaria e/o di mercato, ogni modifica significativa ai prezzi delle materie prime, ogni atto di terzo, ivi inclusa ogni controversia in qualunque sede avverso le Società Partecipanti alla Fusione e/o le operazioni previste nel presente Accordo Quadro, ecc. - occorso dopo la data di sottoscrizione di detto accordo e prima della sottoscrizione dell'Atto di Fusione che abbia un effetto negativo significativo e imprevedibile alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro direttamente sui rapporti giuridici, sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e/o sulle prospettive reddituali di una delle Società Partecipanti alla Fusione o delle Controllate DM (come definite nell'Accordo Quadro), restando inteso che non saranno considerati effetti negativi significativi quelli derivanti da svalutazioni, minori ricavi, maggiori costi, oneri o perdite delle società controllate da o collegate a DM e LVG diverse dalle Controllate DM. Rimane altresì inteso che non sarà considerato "Evento Pregiudizievole Rilevante" alcun evento indicato nelle Situazioni Patrimoniali di Riferimento, nel presente Progetto di Fusione e nelle Relazioni sulla Fusione;

- (iii) l'approvazione della Fusione da parte delle assemblee straordinarie di ciascuna tra LVG e DM ai sensi dell'art. 2502 cod.civ. e, relativamente alla sola assemblea straordinaria di LVG, senza il voto contrario della maggioranza degli azionisti non correlati ai sensi dell'art. 49, 1° comma, lett. g), del Regolamento Consob n. 11971/99 come successivamente modificato e integrato;
- (iv) la mancata opposizione alla Fusione da parte dei creditori sociali ai sensi dell'articolo 2503 cod.civ. ovvero, in caso di opposizione, pronuncia favorevole del Tribunale ai sensi dell'articolo 2445, 4° comma, cod.civ.;
- (v) l'ottenimento dell'approvazione da parte di CONSOB del prospetto informativo e la pubblicazione dello stesso da parte di LVG ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari applicabili per l'ammissione delle Azioni in Concambio alla negoziazione sul mercato EXM;
- (vi) il rilascio da parte di Borsa Italiana S.p.A. del provvedimento di ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario delle Azioni in Concambio;
- (vii) l'esperimento delle consultazioni sindacali ex art. 47 L. 428/1990 in relazione alla Fusione;
- (viii) ove richiesto, il rilascio da parte delle competenti autorità, nelle forme e nei termini previsti dalle disposizioni di legge applicabili (ivi inclusa l'assenza di un provvedimento ostativo emesso ai sensi delle disposizioni applicabili), dell'approvazione, autorizzazione, non proibizione o esenzione della Fusione e/o delle operazioni ad essa propedeutiche ai sensi della normativa di legge e regolamentare applicabile, senza imposizioni o applicazione di rimedi, misure e/o impegni a carico di alcune delle Parti (come definito nell'Accordo Quadro) e/o società controllate dalle, o collegate alle, stesse, la cui entità o rilevanza sia tale da alterare le valutazioni sottese alla Fusione o la convenienza della stessa per una o più di dette parti interessate; e
- (ix) il rilascio del consenso alla Fusione da parte di controparti specificatamente individuate dei contratti di cui sono parti le Società Partecipanti alla Fusione.

Le condizioni sospensive innanzi elencate dovranno verificarsi (o essere rinunciate) entro il **30 aprile 2024** ~~30 dicembre 2023~~. Inoltre, al fine di procedere alla stipula dell'Atto di Fusione, alla data della stipula, una volta verificatesi le condizioni sospensive sopra elencate, non dovrà essere stata emanata qualsivoglia legge, ingiunzione preliminare o permanente o altri ordine, decreto o sentenza da parte di alcuna autorità o tribunale competenti che rendano illegittima o non valida ovvero che impediscano in altro modo il completamento di tutta o parte dell'Operazione.

Se entro la suddetta data anche soltanto una delle predette condizioni non si sia avverata (o le parti interessate non abbiano espressamente rinunciato al relativo avveramento), l'Atto di Fusione non sarà stipulato.

Ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, il presente Progetto di Fusione sarà reso disponibile sul sito internet di LVG (<https://lventuregroup.com/>) e sul sito di DM (www.digitalmagics.com), depositato presso le rispettive sedi delle Società Partecipanti alla Fusione, nonché depositato, ai fini della relativa iscrizione, presso il Registro delle Imprese di Roma e Milano.

Sono fatte salve le variazioni, le integrazioni e gli aggiornamenti, anche numerici, del presente Progetto di Fusione e dei suoi allegati, eventualmente richiesti dalle competenti autorità, dall'Ufficio del Registro delle Imprese, ovvero in sede di controlli di legge, ovvero apportate dalle assemblee degli azionisti che adottano la decisione in ordine alla Fusione, nei limiti di cui all'art. 2502 cod.civ.

Il presente Progetto di Fusione è sottoscritto dalle Società Partecipanti alla Fusione in data 28 giugno 2023.

LVenture Group S.p.A.

Nome: Luigi CAPELLO

Carica: Amministratore Delegato

Digital Magics S.p.A.

Nome: Marco Gabriele GAY

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati

- 1. Allegato A: Statuto LVG**
- 2. Allegato B: Nuovo Statuto *Combined Entity***
- 3. Allegato C: Statuto LVG Transitorio**