

DIGITAL360 S.p.A.

Sede in Milano, via Copernico 38

Capitale Sociale sottoscritto e versato per l'importo di euro 1.737.747,50

Registro delle imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi

Codice fiscale e Partita IVA n. 08053820968

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE

reso ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma del Codice civile

Al Consiglio di Amministrazione della
Società DIGITAL360 S.p.A.

Signori Consiglieri,

abbiamo esaminato, ai sensi e per gli effetti di quanto disposto dall'articolo 2437-ter comma 2° del Codice Civile, i criteri da voi proposti per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni della società Digital360 S.p.A. (di seguito anche la "Società" o "D360") per l'esercizio del diritto di recesso, a seguito della decisione assunta di convocare l'Assemblea dei Soci per deliberare in merito alla proposta di modifica dello statuto sociale, al fine di diventare una società Benefit oltre ad apportare alcune integrazioni all'oggetto sociale.

Preso atto della circostanza che la Società ha ritenuto sussistere i presupposti di cui all'art. 2437 del codice civile, che prevedono per gli azionisti che non concorrano alla deliberazione, la facoltà di esercitare il diritto di recesso, il Consiglio ha proceduto a elaborare una propria relazione sul valore delle azioni e la Società di revisione, con cui vi è stato uno specifico dialogo, a predisporre proprio apposito parere.

In considerazione delle previsioni contenute nell'art. 2437 ter del codice civile e dato atto che lo Statuto sociale della Società non prevede criteri specifici di determinazione del valore di liquidazione e che le azioni di D360 sono negoziate su sistema multilaterale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia"), per cui non ricorrono i presupposti di cui al terzo comma del citato art. 2437-ter, trova applicazione il disposto del secondo comma dell'art. 2437 ter che prevede che *"il valore di liquidazione delle azioni è determinato dagli amministratori, sentito il parere del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione contabile ed è determinato, tenuto conto della consistenza*

patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni".

Al fine di poter formulare un parere sui criteri prescelti dall'Organo amministrativo, nei giorni antecedenti la redazione del presente giudizio, ci siamo confrontati con gli uffici della Società nonché con la società incaricata della revisione contabile, per acquisire ogni opportuno elemento per compiutamente formulare il presente parere.

Abbiamo così esaminato i criteri e i metodi adottati nella stima, elementi che consideriamo essenziali per il supporto alla decisione di valorizzazione che il Consiglio di Amministrazione di Digital360 S.p.A., nella sua sovranità, dovrà determinare.

In particolar modo, al fine di determinare il valore delle azioni, il Consiglio è ricorso in primo luogo a adottare il criterio del patrimonio netto, sulla base delle evidenze dell'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2020), che ha portato a evidenziare un valore unitario per azione della Società di circa euro 0,50. Condividiamo le considerazioni espresse dal Consiglio circa il fatto che tale valore appare non rappresentativo del reale valore della Società e della sua capacità nel generare utili e valore per gli azionisti.

In considerazione della prassi spesso utilizzata per valorizzare titoli quotati e basata sull'andamento del titolo nell'arco degli ultimi dodici mesi, il Consiglio ha determinato un valore di riferimento pari a euro 1,58 per azione (corrispondente alla media semplice del prezzo del titolo), ritenendo tuttavia anche tale metodologia non idonea a rappresentare in modo compiuto il valore economico del titolo, proprio in considerazione della particolare capacità della Società nell'aver contrastato gli effetti causati dalla pandemia da Covid-19, con trend in crescita nel 2020 rispetto all'esercizio precedente.

Il Consiglio, alla luce di tutto quanto sopra indicato, ha considerato altresì quale criterio di valorizzazione quello proposto dallo stesso art. 2437-ter, dove al terzo comma, per le azioni quotate in un mercato regolamentato, individua nella media delle quotazioni dell'ultimo semestre, l'arco temporale di riferimento per la determinazione del valore di liquidazione. Il Consiglio - nella propria relazione - evidenzia come tale criterio appaia più idoneo a rappresentare il valore economico delle azioni della Società, addivenendo così alla determinazione di un valore di euro 2,09 per azione (corrispondente alla media semplice del prezzo del titolo, rilevato nell'ultimo semestre).

Nello svolgimento del proprio lavoro, il Collegio dà atto di non aver incontrato limiti, criticità e difficoltà specifiche e di aver operato in piena autonomia, sia pure con confronto aperto sia con la stessa Società sia con la società di revisione.

Considerazioni conclusive

Sulla base (i) della documentazione esaminata, (ii) della circostanza che non si è a conoscenza di fatti o situazioni sopravvenuti tali da modificare le valutazioni assunte dagli amministratori, (iii) di tutto quanto sopra premesso, nonché (iv) in relazione alle considerazioni che, sul medesimo tema, la società BDO Italia S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti ha anticipato durante colloqui intercorsi e finalizzati alla valutazione delle argomentazioni a supporto del parere stesso, il Collegio può comunicare al Consiglio di Amministrazione di Digital360 S.p.A. di ritenere ragionevoli le ipotesi di lavoro assunte e i criteri e le metodologie adottati per la determinazione del valore attribuito alle azioni Digital360 S.p.A., pari ad un corrispettivo di euro 2,09 per azione.

Il presente parere è reso esclusivamente per le finalità di cui all'art. 2437-ter del codice civile e per solo tale scopo potrà essere utilizzato da codesto Consiglio, salvo preventiva autorizzazione scritta degli scriventi sindaci.

Milano, 6 maggio 2021

Il Collegio Sindacale



Dott. Vincenzo Marzuillo (Sindaco effettivo)



Dott. Carlo Pagliughi (Sindaco effettivo)



Dott. Marco Zanobio (Presidente)