

VERBALE DI ASSEMBLEA DEI SOCI

REPUBBLICA ITALIANA

Il ventinove aprile duemilaventidue

29 aprile 2022

in Milano, piazza di Santa Maria delle Grazie n. 1, nel mio studio.

Io sottoscritto Dottor **Mathias BASTRENTA**, Notaio in Milano ed iscritto presso il Collegio Notarile di Milano,

premessso che

per oggi, alle ore 17.00, mediante avviso di convocazione pubblicato per estratto sul quotidiano "Italia Oggi" in data 14 aprile 2022 nonché sul sito internet della Società in pari data, è stata convocata in prima convocazione l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci della società

"UCapital24 S.p.A.",

con sede a Milano, via dei Piatti n. 11 (già via Molino delle Armi n. 11, in forza di deliberazione del Consiglio di Amministrazione in data 8 marzo 2022 in corso di deposito presso il Registro delle Imprese), capitale sociale di euro 5.017.720,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza e Lodi nell'apposita sezione speciale in qualità d PMI Innovativa, partita IVA, codice fiscale e numero d'iscrizione 10144280962, R.E.A. n. MI-2509150 ("UCapital24" o "Società"), per discutere e deliberare sul seguente

REGISTRATO
ALL'AGENZIA DELLE
ENTRATE
Direzione Provinciale I
di Milano

il 05/05/2022

al n. 36260

Serie 1T

Versati € 200,00

ISCRITTO
AL REGISTRO DELLE
IMPRESE

di MILANO MONZA
BRIANZA LODI

il 04/05/2022

al n. 209320/2022
di protocollo

ordine del giorno:

Parte Ordinaria

1. Approvazione dell'operazione di investimento con Swisstech Consulting S.r.l.s.; Delibere inerenti e conseguenti;

2. Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2021 e destinazione del risultato di esercizio. Delibere inerenti e conseguenti;

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione. Delibere inerenti e conseguenti:

(a) determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione;

(b) determinazione della durata dell'incarico del Consiglio di Amministrazione;

(c) nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione;

(d) nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;

(e) determinazione del compenso dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

4. Nomina del Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti:

(a) nomina dei membri del Collegio Sindacale;

(b) nomina del Presidente del Collegio Sindacale;

(c) determinazione del compenso del Collegio Sindacale.

Parte Straordinaria

1. Aumento del capitale sociale per massimi euro 2.000.00,00 comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime

1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, di cui: (i) 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice Civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s da questi detenuto; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile; Delibera inerenti e conseguenti;

2. Modifica dell'art. 5 dello statuto della Società. Delibere inerenti e conseguenti.

Tutto ciò premesso, io Notaio dichiaro di aver ricevuto dalla Società l'incarico di verbalizzare detta assemblea e le conseguenti sue deliberazioni, assemblea alla quale ho personalmente partecipato in videoconferenza, per la sola parte straordinaria, mentre la parte ordinaria verrà verbalizzata a cura della Società.

Iniziano i lavori assembleari, per la parte straordinaria, alle ore diciassette e trentasei minuti.

Assume la presidenza dell'assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, **Gianmaria FELEPPA**, nato a Napoli il 16 maggio 1982, il quale, con il consenso unanime dei presenti, chiama a fungere da segretario me Notaio.

Quindi il Presidente

constata e dichiara che:

a) le azioni della Società sono attualmente negoziate presso Euronext Growth Milan (già AIM Italia), sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

b) l'Assemblea risulta debitamente convocata come sopra indicato;

c) non sono pervenute alla Società, precedentemente allo svolgimento dell'adunanza, domande sulle materie all'ordine del giorno, né richieste d'integrazione dello stesso;

d) con riferimento alle modalità di partecipazione all'assemblea la Società, avvalendosi di quanto stabilito dall'art. 106, commi 4 e 5, del Decreto Legge 18/2020 e dall'art. 107 del Decreto Legge 14 agosto n. 104/2020, ha designato Andrea Giacomo ARNONE, nato a Milano il 29 novembre 1965, quale rappresentante designato ("**Rappresentante Designato**"), ai sensi dell'art. 135-undecies D.Lgs del 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**"), per il conferimento delle deleghe e delle relative istruzioni di voto da parte degli azionisti e ha reso disponibile, sul proprio sito internet, il modulo per il conferimento della delega;

e) del Consiglio di Amministrazione, oltre a sé medesimo, sono collegati in videoconferenza i Consiglieri Werther MONTANARI, Raffaella BRAVIN e Erika GABRIELLI, mentre è assente giustifi-

cato il Consigliere Davide LEONARDI;

f) del Collegio Sindacale sono collegati in videoconferenza il Presidente Giulio CENTEMERO e il Sindaco Effettivo Renato COLAVOLPE, assente giustificato Diego PASTORI;

g) la Società ha altresì previsto che coloro che sono legittimati a intervenire in assemblea, ivi incluso il Rappresentante Designato, possano avvalersi di mezzi di telecomunicazione, ai sensi dei predetti D.L. 18/2020 e 104/2020, e ha reso noto agli interessati le relative istruzioni per la partecipazione mediante i predetti mezzi di telecomunicazione;

h) è stato altresì possibile conferire al Rappresentante Designato deleghe o subdeleghe ai sensi dell'art. 135-*novies* del TUF, in deroga all'art. 135-*undecies*, comma 4, del TUF, utilizzando l'apposito modulo reso disponibile sul sito internet della Società;

i) il capitale sociale è attualmente pari ad euro 5.017.720,00 ed è diviso in n. 5.017.720 azioni senza valore nominale di cui n. 4.847.720 azioni ordinarie e n. 170.000 Azioni B, che danno diritto al loro titolare a n. 3 voti per ogni azione posseduta;

l) il Rappresentante Designato Andrea Giacomo ARNONE è collegato in videoconferenza;

m) sono intervenuti, per delega conferita nei termini di legge al Rappresentante Designato con le relative istruzioni di voto, n. 5 (cinque) soggetti legittimati al voto, titolari com-

complessivamente di n. 2.239.100 (duemilioni duecentotrentanove-
 mila cento) azioni ordinarie e n. 170.000 (centosettantamila)
 azioni a voto plurimo, pari complessivamente al 51,31% (cin-
 quantuno virgola trentuno per cento) dei diritti di voto, il
 tutto come meglio dettagliato nell'elenco che qui si allega
 sotto la lettera **"A"**;

n) il Rappresentante Designato ha reso noto di non avere alcun
 interesse proprio rispetto alle proposte di deliberazione po-
 ste all'ordine del giorno;

o) la Società non possiede azioni proprie;

p) si è accertato dell'identità e della legittimazione degli
 intervenuti e, in particolare, ha verificato la rispondenza
 delle deleghe rilasciate dagli intervenuti al Rappresentante
 Designato, ai sensi della vigente disciplina normativa e rego-
 lamentare;

q) i mezzi di telecomunicazione in uso garantiscono
 l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e
 l'esercizio dei diritti di voto.

A questo punto il Presidente dichiara, pertanto, regolarmente
 costituita l'assemblea e atta a discutere e deliberare sugli
 argomenti all'ordine del giorno.

Prima di iniziare la trattazione dei punti della Parte Straor-
 dinaria all'ordine del giorno, il Presidente comunica che:

- la documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno,
 sia di Parte Ordinaria che di Parte Straordinaria, è stata

fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla disciplina applicabile nonché pubblicata sul sito internet della Società ed è stata distribuita agli intervenuti. Pertanto, con il consenso dei presenti, propone di ometterne la lettura;

- i soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente in misura superiore al 5% del capitale sociale avente diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e da altre informazioni a disposizione, sono esclusivamente:

1. UCapital LTD: totale azioni 2.320.640, pari al 46,25% circa del capitale sociale e al 49,66% circa dei diritti di voto, di cui:

- 170.000 azioni B che danno diritto a tre voti ciascuna e
- 2.150.640 azioni ordinarie;

2. Vetrya S.p.A. - in liquidazione: 555.000 azioni ordinarie, pari all'11,06% circa del capitale sociale e al 10,36% circa dei diritti di voto;

3. Masada S.r.l.: 1.250.910 azioni ordinarie, pari al 24,93% circa del capitale sociale e al 23,35% circa dei diritti di voto;

- si riserva di adottare ogni provvedimento ritenuto opportuno per garantire un corretto svolgimento dei lavori assembleari e l'esercizio dei diritti da parte degli intervenuti, comunica al Rappresentante Designato che verrà effettuata la verbaliz-

zazione in sintesi degli eventuali interventi, salva la facoltà di presentare testo scritto degli interventi stessi;

- le votazioni saranno effettuate mediante dichiarazione del Rappresentante Designato, con specificazione dei nominativi dei soci rappresentati e del numero di voti favorevoli, contrari o astenuti, nonché del numero di azioni per le quali verrà richiesta la temporanea assenza dalla riunione assembleare (non votanti).

Quindi il Presidente invita il Rappresentante Designato a dichiarare l'eventuale esistenza di cause di impedimento o sospensione, a norma di legge, del diritto di voto segnalate dai propri deleganti, relativamente a tutte le materie espressamente elencate all'ordine del giorno, ricevendo risposta negativa.

A questo punto il Presidente apre la discussione chiedendo agli intervenuti di trattare congiuntamente entrambi i punti posti all'ordine del giorno della Parte Straordinaria stante la stretta connessione fra gli stessi. Gli intervenuti, all'unanimità autorizzano.

Il Presidente quindi rende noto che l'assemblea dei soci riunitasi in sede ordinaria, immediatamente prima della presente Parte Straordinaria, ha approvato l'operazione di investimento con "Swisstech Consulting S.r.l.", con sede a Genova, via Palestro 8/9 (già "Swisstech Consulting S.r.l.s.", di seguito anche solo "**Swisstech**") e nello specifico l'operazione d'intere-

grazione tra la Società e Swisstech (l'"**Operazione**"). L'Operazione si inserisce all'interno della strategia di ampliare i servizi offerti dalla Società, essendo Swisstech specializzata nella programmazione e vendita di sistemi automatici e algoritmici di *trading* specializzati nel mercato Forex.

Dopodiché il Presidente rinvia alla relazione illustrativa predisposta, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ., dal Consiglio di Amministrazione della Società e messa a disposizione del pubblico nei termini di legge, che si allega al presente verbale sotto la lettera "**B**", nella quale, oltre alle ragioni di interesse sociale che giustificano l'esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti, vengono altresì illustrati i criteri adottati per la determinazione del prezzo minimo di emissione delle azioni, relativo all'aumento di capitale sociale, per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 (uno virgola ventisei) ad azione, così ripartito:

(i) euro 600.000,00, corrispondenti a n. 476.190 azioni, con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, cod. civ., in quanto riservate ai soci di Swisstech, Tommaso ZAPPARATA e Gian Pietro BELTRANDO, da liberarsi mediante conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech medesima, detenuto dai suddetti soci (di seguito

l'"Aumento di Capitale Riservato");

(ii) euro 1.400.000,00, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni prive di indicazione del valore nominale, da offrirsi in opzione ai soci di UCapital24 ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., a pagamento, in via scindibile, da liberarsi in denaro, anche mediante compensazione con crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili;

il tutto da eseguirsi entro il 30 agosto 2022.

Il Presidente ricorda che l'Operazione non si qualifica come *reverse take-over*, come si evince dal rapporto tra la valorizzazione della società Swisstech attribuita in sede di aumento del capitale sociale e la capitalizzazione della Società.

Il Presidente evidenzia, quindi, che l'Operazione di cui al presente punto all'ordine del giorno non costituisce un'operazione con parte correlata.

Il Presidente, rinviando per quanto non di seguito dettagliato alla relazione illustrativa relativa, ricorda che all'Aumento di Capitale Riservato saranno applicate le disposizioni di cui agli artt. 2343-ter, 2343-quater e 2440 cod. civ. in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimento di beni in natura. In particolare, viene ricordato che "REVICOM SOCIETA' DI REVISIONE LEGALE S.R.L.", con sede a Roma, via Latina n. 15, codice fiscale 10415151009, in persona di Grazia Marcello, nata a Caserta l'8 luglio 1997, in qualità di esperto indipendente (di seguito l'"Esperto"), ha rilascia-

to in data 8 aprile 2022 la valutazione relativa al valore di Swisstech riferita alla data del 31 dicembre 2021, che in copia si allega al presente verbale sotto la lettera "**C**" (di seguito la "**Relazione**").

Lo stesso evidenzia poi che l'Esperto Indipendente ha dichiarato nella Relazione, ai sensi del citato art. 2343-ter 2° comma lett. b) cod. civ., che il valore di Swisstech è pari ad almeno euro 600.000,00, cioè pari al valore dell'Aumento di Capitale Riservato.

In merito al proposto prezzo di emissione delle azioni, pari a euro 1,26, il Presidente ricorda che lo stesso non solo è di poco inferiore al patrimonio netto per azione risultante dall'ultima situazione patrimoniale approvata (e cioè, alla data del 30 giugno 2021, a circa euro 1,36), ma è superiore alla media aritmetica del prezzo delle azioni della Società registrata nell'ultimo semestre, pari a circa euro 1,20.

Si precisa poi che il Collegio Sindacale ha emesso in data 14 aprile 2020 il parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione proposto, richiesto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., che qui si allega sotto "**D**".

Il Presidente passa, quindi, ad illustrare l'aumento di capitale di euro 1.400.000,00, che ha l'obiettivo di consentire alla Società di ottenere tutte le risorse necessarie in questa fase per garantire il buon perseguimento e la conclusione del processo di internazionalizzazione della piattaforma. Detto

aumento è da offrirsi in opzione ai soci (di seguito

l'"**Aumento di Capitale in Opzione**") con emissione di n.

1.111.111 azioni ordinarie, al prezzo di emissione di euro

1,26 per azione, corrispondente al prezzo di emissione delle

azioni previsto per l'Aumento di Capitale Riservato.

L'Aumento di Capitale in Opzione dovrà essere eseguito entro

il 30 agosto 2022 e, essendo scindibile, qualora entro tale

data non risultasse interamente sottoscritto, il capitale so-

ciale s'intenderà aumentato per un importo pari alle sotto-

scrizioni raccolte.

Il Presidente precisa che le azioni rinvenienti dall'Aumento

di Capitale in Opzione:

a) non verranno offerte ai titolari dei "Warrant UCapital

2019-2022", come consentito dall'art. 6 lettera a) del relati-

vo Regolamento;

b) dovranno essere offerte anche ai soci di Swisstech, a con-

dizione che gli stessi abbiano nel frattempo eseguito il rela-

tivo conferimento nella Società;

c) ai sensi dell'art. 2441, comma 3, cod. civ., così come no-

vellato dall'art. 44, comma 4, D.L. 16 luglio 2020, n. 76 con

decorrenza dal 17 luglio 2020, e modificato dall'allegato alla

legge di conversione 11 settembre 2020 n. 120, saranno offerte

in opzione ai titolari dei conti nei quali risulteranno regi-

strate le azioni al termine della giornata contabile (di mer-

cato aperto) che sarà individuata in relazione alla tempistica

del periodo di offerta.

In conseguenza di quanto sopra il Presidente propone che, in caso di approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato e dell'Aumento di Capitale in Opzione, si aggiunga al termine dell'art. 5 del vigente statuto una clausola che attesti quanto deliberato.

Il Presidente da quindi lettura della seguente proposta dell'organo amministrativo contenuta nella relazione illustrativa messa a disposizione degli interessati:

"L'Assemblea straordinaria di UCapital24 S.p.A.,

- presa visione della relazione del Consiglio di Amministrazione e del parere di congruità del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.;

- vista la relazione di stima ai sensi degli artt. 2343-ter comma 2 lett. b) e 2440 cod. civ.;

DELIBERA:

1) *di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00 (duemilioni), mediante emissione di massime 1.587.301 (unmilione cinquecentoottantasettemila trecentouno) azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 (uno virgola ventisei) ad azione, come segue: (i) per euro 600.000,00 (seicentomila), corrispondenti a n. 476.190 (quattrocentosettanta-seimila centonovanta) azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 4 e 6 cod.*

civ., in quanto riservate ai soci di "Swisstech Consulting S.r.l.", con sede a Genova, via Palestro n. 9, codice fiscale 02742910991, da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech da questi detenuto, e (ii) per euro 1.400.000,00 (unmilionequattrocentomila), corrispondenti a n. 1.111.111 (unmilione centoundicimila centoundici) azioni ordinarie, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., inclusi i soci di Swisstech, a condizione che gli stessi abbiano nel frattempo eseguito il relativo conferimento nella Società (mentre non andranno offerte ai titolari dei "Warrant UCapital 2019-2022"), a pagamento, in forma scindibile e progressiva, aumento da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, il tutto da eseguirsi entro il 30 (trenta) agosto 2022 (duemilaventidue);

2) di approvare la conseguente modifica statutaria all'art. 5 dello Statuto sociale, inserendo la seguente clausola transitoria: "L'Assemblea straordinaria della Società in data 29 aprile 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie, al prezzo di euro 1,26 ad azione, come segue: (i) per euro 600.000,00, corrispondenti a n. 476.190 azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 4 e 6 cod. civ., in quanto

riservate ai soci di "Swisstech Consulting S.r.l.", da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech da questi detenuto, e (ii) per euro 1.400.000,00, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni ordinarie, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., inclusi i soci di Swisstech, a condizione che gli stessi abbiano nel frattempo eseguito il relativo conferimento nella Società (mentre non andranno offerte ai titolari dei "Warrant UCapital 2019-2022"), a pagamento, in forma scindibile e progressiva, aumento da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, il tutto da eseguirsi entro il 30 agosto 2022.";

3) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato ogni più ampio potere in relazione alla presente deliberazione, ivi compreso il potere di perfezionare il conferimento delle quote dei soci di Swisstech e di effettuare le necessarie dichiarazioni ed annotazioni, determinare il rapporto di opzione spettante agli aventi diritto, determinare la tempistica per l'esecuzione degli aumenti di capitale e, in particolare, per l'avvio dell'offerta dei diritti in opzione, nonché la successiva offerta su Euronext Growth Milan dei diritti eventualmente risultanti inoptati, che potranno anche essere offerti, una volta offerti per almeno due sedute presso Euronext Growth Milan, anche fuori merca-

to, purch  entro il termine finale del 30 agosto 2022, nonch  di apportare allo statuto le eventuali integrazioni o modifiche richieste dal Notaio rogante o da Borsa Italiana S.p.A o dal Nomad;

4) di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, con pieni poteri e con facolt  di nominare eventuali procuratori speciali, a depositare e pubblicare, ai sensi di legge, il testo aggiornato dello Statuto Sociale con le variazioni allo stesso apportate a seguito dell'esecuzione degli aumenti di capitale che precedono.".

A questo punto, il Presidente dichiara aperta la discussione in merito al primo punto all'ordine del giorno di Parte Straordinaria, invitando chi intende prendere la parola a voler cortesemente formalizzare alla segreteria la richiesta di intervento.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione e d  atto che sono intervenuti per delega al Rappresentante Designato gli azionisti dettagliati nell'elenco qui gi  allegato sotto "A".

Lo stesso mette, dunque, ai voti la proposta di deliberazione precedentemente letta, invitando il Rappresentante Designato, previa dichiarazione di eventuali carenze di legittimazione al voto rispetto alle deleghe ricevute, a esprimere la manifestazione di voto dei propri deleganti.

A questo punto, nessuno chiedendo la parola, il Rappresentante

Designato dichiara che tutti gli azionisti da lui rappresentati, per un totale di n. 2.239.100 azioni ordinarie e n. 170.000 azioni a voto plurimo, pari complessivamente al 51,31% dei diritti di voto, hanno espresso voto favorevole alla proposta di delibera che precede.

Il Presidente dichiara quindi la proposta di delibera che precede approvata con il voto favorevole di tutti i soci intervenuti, espresso a voce dal Rappresentante Designato.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, l'assemblea si chiude alle ore diciotto.

- Si allega al presente atto sotto la lettera "E" lo statuto sociale aggiornato con le modifiche testé deliberate, invariato quanto al resto.

- Io Notaio verbalizzante provvederò, nei modi e tempi di cui all'art. 2436 cod. civ., alle verifiche e alla pubblicità previste per il presente verbale di assemblea.

- Il presente atto è esente da imposte di bollo, ai sensi del combinato disposto dell'art. 26, comma 8, del D.L. 18 ottobre 2012 n. 179 e dell'art. 4, comma 9, del D.L. 24 gennaio 2015, n. 3.

- Imposte e altre spese relative al presente atto sono a carico della Società.

Richiesto io Notaio ho ricevuto il presente atto, che viene da me solo sottoscritto alle ore diciotto e venti minuti.

Consta di cinque fogli scritti da persona di mia fiducia, ove

non completati a mano da me Notaio, su diciassette facciate
intero e parte della presente sin qui.

F.TO: MATHIAS BASTRENTA

UCAPITAL24 S.p.A.

Sede in: VIA MOLINO DELLE ARMI 11 - 20123 - MILANO (MI)

Codice fiscale: 10144280962

Capitale sociale:

Situazione depositi assembleari per Intermediario

SITUAZIONE DEI DEPOSITI AL 27/04/2022

Operazione speciale 360476276 - Assemblea Ordinaria e Straordinaria - Prima convocazione 29/04/2022 - Seconda convocazione 03/05/2022

COD. CONT.	% QUOTA POS.	N. PROGR. ANNUO	DATA RILASCIO	COGNOME / DENOM.	NOME	QTA	%	DATA NASC.	GESTORE	LOGO NASC.	NDG	DIP.	COD. FISC.	P.IVA	TIP. VINC. BEN.	DESCR. VINC. BEN. ANNOTAZIONI	Stato UID	DATI BENEFICIARI				
03089 - INTESA SANPAOLO																			T000538046 - Azione - ordinaria - AZIONI ORDINARIE			
		24156572	25/04/2022	UCAPITAL LTD SALISBURY HOUSE		2.150.640	42,86				099977230200											
03239 - INTESA SANPAOLO																						
		24200278	22/04/2022	DI CROSTA	NATASCIA	10.000	0,20	18/01/1990		PIEDIMONTE MATESE	074100121010000		DCRNSC30A5G38ED									
03250 - Banca Euromobiliare S.p.a.																						
		02000063	26/04/2022	ARNONE	ANDREA GIACOMO FEDERICO	18.460	0,37	28/11/1965		MILANO	008350042163300		RNNR066E28F266Q									
		02000062	26/04/2022	ARNONE	FRANCESCO	10.780	0,21	05/04/1959		MONZA	008350042158400		RNNFNC80B05F761N									
63015 - FINECOBANK																						
		22000404	27/04/2022	ARNONE	ANDREA GIACOMO FEDERICO	26.400	0,53	28/11/1965		MILANO	6999738		RNNR066E28F266Q									
		22000327	26/04/2022	ORSI	ALESSANDRO ISIDORO	22.800	0,45	17/09/1972		SERATE			RSOLSN72F11622B									



UCAPITAL24 S.p.A.

Sede in: VIA MOLINO DELLE ARMI 11 - 20123 - MILANO (MI)

Codice fiscale: 10144280962

Capitale sociale:

Situazione depositi assembleari per Intermediario

COD. CONT.	% QUOTA POS.	N. PROGR. ANNUO	DATA RILASCIO	COGNOME / DENOM.	NOME	QTA	%	DATA NASC.	GESTORE	LUOGO NASC.	NDG	DIF.	COD. FISC.	P.IVA	TIP. VINC. BEN.	DESCR. VINC. BEN. - ANNOTAZIONI	Stato JID	DATI BENEFICIARI				
03089 - INTESA SANPAOLO																			TT0005380487 - Azioni - speciale - AZIONI SPECIALI CAT B A VOTO PLURIMO			
..		24156574	25/04/2022	UCAPITAL LTD SALISBURY HOUSE		170.000	3,39															
TT0005380487 - Azioni - ordinaria - AZIONI ORDINARIE																			TT0005380487 - Azioni - speciale - AZIONI SPECIALI CAT B A VOTO PLURIMO			
TT0005380487 - Azioni - speciale - AZIONI SPECIALI CAT B A VOTO PLURIMO																			TT0005380487 - Azioni - speciale - AZIONI SPECIALI CAT B A VOTO PLURIMO			
TOTALE AZIONI DEPOSITATE																			TT0005380487 - Azioni - speciale - AZIONI SPECIALI CAT B A VOTO PLURIMO			
Numero depositanti: 5																			TT0005380487 - Azioni - speciale - AZIONI SPECIALI CAT B A VOTO PLURIMO			



UCapital24 S.p.A.

Sede legale in Milano (MI), Via Dei Piatti 11, 20122

Capitale Sociale Euro 5.017.720 i.v.

C.F. e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 1014428092
R.E.A. di Milano n. 2509150

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2441, CO. 4 E 6 DEL
CODICE CIVILE, NONCHÉ PREDISPOSTA A BENEFICIO INFORMATIVO
DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via dei Piatti, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150



CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea degli Azionisti di UCapital24 S.p.A. (di seguito, la "Società") è convocata, in sede ordinaria e straordinaria, in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2022, alle ore 17.00, presso la sede legale della Società, in via Via Dei Piatti 11, 20122, Milano (MI) e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 3 maggio 2022, stessi orario e luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

Parte Ordinaria

1. Approvazione dell'operazione di investimento con Swisstech Consulting S.r.l.s.; Delibere inerenti e conseguenti.

Parte Straordinaria

1. Aumento di capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, di cui: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile; Delibere inerenti e conseguenti;
2. Modifica dell'art. 5 dello Statuto della Società. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Varie ed eventuali.

Parte Ordinaria

1. *Approvazione dell'operazione di investimento con Swisstech Consulting S.r.l.s. Delibere inerenti e conseguenti.*

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione vi ha convocati in sede ordinaria per proporVi l'approvazione dell'operazione di investimento con Swisstech Consulting S.r.l.s. (di seguito, "Swisstech"), che prevede l'integrazione di quest'ultima e della Società (di seguito, la "Transazione"). La Transazione prevede, in particolare, che la Società deliberi un aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, per un importo

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via dei Piatti, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

onnicomprensivo di massimi euro 600.000, comprensivi di sovrapprezzo, corrispondenti a n. 476.190 azioni, al prezzo di euro 1,26, da riservarsi in sottoscrizione ai soci di Swisstech e da liberarsi mediante il conferimento in natura ex art. 2343 del Codice civile dell'intero capitale sociale di Swisstech (di seguito, l'"Aumento di Capitale Riservato").

Gli aspetti specifici di tale aumento di capitale sono illustrati nella parte della presente relazione relativa al primo punto all'ordine del giorno della parte straordinaria della presente adunanza dell'Assemblea dei soci, redatta ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2441, co. 4 e 6 del Codice civile, alla quale si fa espresso rinvio per quanto di seguito non espressamente specificato.

In proposito, il Presidente evidenzia la necessità che Swisstech Consulting S.r.l.s. sia preliminarmente trasformata in S.r.l., stante il divieto per le S.r.l.s. di avere persone giuridiche, precisando che i soci di Swisstech hanno già fornito la loro inequivocabile disponibilità ad effettuare la trasformazione.

Si precisa, altresì, che la Transazione sarebbe perfezionata contestualmente alla delibera dell'Assemblea dei soci, previa sottoscrizione del relativo Accordo di Investimento tra la Società e i soci di Swisstech.

Si evidenzia, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione ha determinato, ai fini della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, il prezzo di emissione delle azioni in euro 1,26 per azione, corrispondente al prezzo di emissione delle azioni ordinarie in sede di ultimo aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria del 15 giugno 2021.

In proposito, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che la Transazione non costituisce un'operazione di *reverse takeover* di cui all'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, né oltrepassa il valore degli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre dello stesso Swisstech, peraltro, è una *start-up* costituita nel mese di aprile 2021: la neo-costituzione della stessa, pertanto, non consente di avere a disposizione documentazione contabile ufficiale e approvata dagli organi sociali da cui si evincano dati contabili completi ed esaustivi. In proposito, il Presidente segnala pertanto come la non riconducibilità della Transazione nell'ambito delle operazioni di *reverse takeover* sia a questo punto evincibile dal rapporto fra la valorizzazione della società Swisstech Consulting S.r.l.s. attribuita in sede di aumento di capitale e la capitalizzazione della Società.

La Transazione si inserisce nell'ambito della strategia della Società di ampliare i servizi offerti. In particolare, Swisstech è specializzata nella programmazione e vendita di sistemi automatici e algoritmici di *trading* specializzati nel mercato *Forex*. In particolare, la Società progetta e vende un *software* che analizza i cambi valutari, grazie a meccanismi di intelligenza artificiale, nonché filtra le notizie operando sia *long*, sia *short*, sul mercato.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via dei Piatti, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150



Swisstech è quindi una società di servizi *fintech*, fondata da Tommaso Zapparrata e Gian Pietro Beltrando nel corso del secondo semestre del 2021. Swisstech ha oggi al suo attivo già oltre 2000 clienti, gestiti da un *team* di 12 *Sales Manager* distribuiti su tutto il territorio nazionale, e ha raggiunto in pochi mesi un livello di fatturato mensile di euro 300.000 grazie alla forte componente di innovazione dei suoi servizi e al suo approccio commerciale.

Il Consiglio di Amministrazione spiega quindi che la Transazione è finalizzata a consentire lo sviluppo di sinergie commerciali e di *business* tra l'infrastruttura *social* della Società e la rete di vendita e la tecnologia di Swisstech, e ciò al fine di incrementarne la diffusione sul mercato attraverso i canali *social* forniti dalla Società, nonché al fine di incrementare la diffusione sul mercato dei prodotti e servizi della Società attraverso l'approccio commerciale di Swisstech.

Tanto premesso, si precisa che la Transazione costituisce un importante momento di sviluppo per la Società. Grazie alla Transazione, infatti, la Società integrerà nel corso del 2022 tutti i clienti oggi gestiti da Swisstech e svilupperà un fatturato previsto in circa euro 2.000.000. Contestualmente, il *team* commerciale di Swisstech verrà integrato nella Società e prenderà in carico la vendita di tutti i servizi *premium* e i servizi *B2C* offerti dalla Società. Questi ultimi includono anche il nuovo servizio di *Market Intelligence* che verrà lanciato nel corso del mese di marzo, oltre che i servizi *fintech* come il *trading system* dedicato ai *trader* e le soluzioni *white label* ideate per gli operatori finanziari.

Con il perfezionamento della Transazione, sia Gian Pietro Beltrando, sia Tommaso Zapparrata assumeranno ruoli manageriali e Zapparrata, in particolare, avrà la responsabilità di assicurare l'integrazione del *team* commerciale e di gestire la rete di vendita.

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere la seguente delibera:

"L'Assemblea dei soci, in sede ordinaria, preso atto della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione

delibera

- 1. di approvare l'operazione di investimento con Swisstech Consulting S.r.l.s., così come proposta e illustrata dal Consiglio di Amministrazione;*
- 2. di conferire ogni e più ampio potere al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo presidente, per dare esecuzione alla menzionata operazione, nonché per provvedere a tutti gli ulteriori adempimenti e formalità conseguenti e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione della presente deliberazione"*

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via dei Piatti, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

Parte Straordinaria

1. *Aumento di capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, di cui: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile. Delibere inerenti e conseguenti.*

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione vi ha convocati in sede straordinaria per proporVi l'approvazione di un aumento del capitale sociale della Società, per massimi euro 2.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, così ripartito: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, prive di indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto (di seguito, l'"Aumento di Capitale Riservato"; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, prive di indicazione del valore nominale, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti, da eseguirsi entro il 30 agosto 2022 (di seguito, l'"Aumento di Capitale in Opzione").

Aumento di capitale Riservato.

Con riferimento all'Aumento di Capitale Riservato, il Consiglio di Amministrazione della Società intende illustrarVi, ai sensi dell'art. 2441, co. 4 e 6 del Codice civile: (i) la Transazione; (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione e del conferimento in natura; (iii) i criteri per determinare il prezzo di emissione delle azioni.

Illustrazione della Transazione.

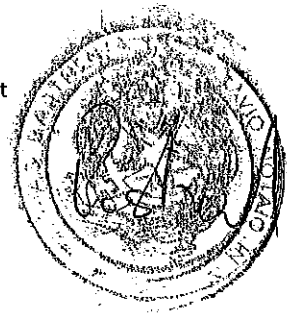
Il Consiglio di Amministrazione della Società ha convocato l'Assemblea dei soci in sede

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano - via dei Piatti, 11 - tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com - mail: info@ucapital24.com - pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 - R.E.A. Milano n. 2509150



straordinaria per deliberare l'Aumento di Capitale Riservato (come sopra definito).

Si precisa, altresì, che la Transazione sarebbe perfezionata contestualmente alla delibera dell'Assemblea dei soci, previa sottoscrizione del relativo Accordo di Investimento tra la Società e i soci di Swisstech.

All'Aumento di Capitale Riservato saranno applicate le disposizioni di cui agli artt. 2343, 2343-ter, 2343-quater e 2440 del Codice civile in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

Revicom S.r.l. in qualità di esperto indipendente (di seguito, l'"Esperto Indipendente") hanno predisposto la valutazione dell'esperto indipendente relativa al conferimento in natura delle partecipazioni detenute dai soci di Swisstech a liberazione dell'Aumento di Capitale Riservato, emettendo la valutazione di Swisstech ai sensi e per gli effetti degli articoli 2343, 2343-ter, co. 2, lett. b) e 2440 del Codice civile.

A tal proposito, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2343-quater del Codice civile è tenuto a verificare, nel termine di 30 giorni dal conferimento delle partecipazioni se, successivamente alla data di riferimento della valutazione dell'esperto indipendente, si siano verificati fatti nuovi rilevanti tali da modificare sensibilmente il valore delle partecipazioni conferite.

Il Consiglio di Amministrazione dovrà altresì verificare la sussistenza dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'Esperto Indipendente. Qualora gli amministratori ritengano che siano intervenuti i menzionati fatti nuovi rilevanti o che non sussistano i requisiti di professionalità e/o di indipendenza dell'Esperto che ha redatto la valutazione, essi dovranno richiedere al tribunale competente, ai sensi dell'articolo 2343 del Codice civile la nomina di un nuovo esperto il quale dovrà effettuare una nuova valutazione delle partecipazioni ai sensi della suddetta disposizione, con conseguente inalienabilità delle azioni emesse a fronte del conferimento fino a che tale procedura non sia stata completata.

Qualora non siano intervenuti fatti nuovi rilevanti, il Consiglio di Amministrazione provvederà all'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di una dichiarazione, la quale attesti, *inter alia*: (a) che il valore assegnato ai beni conferiti è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale; (b) che non sono intervenuti fatti nuovi rilevanti di cui all'art. 2343-quater del Codice civile che abbiano inciso sulla valutazione dei beni conferiti; e (c) la sussistenza dell'idoneità dei requisiti di professionalità e di indipendenza dell'esperto indipendente.

Ragioni dell'Aumento di Capitale Riservato.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano - via dei Piatti, 11 - tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com - mail: info@ucapital24.com - pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 - R.E.A. Milano n. 2509150

La Transazione si inserisce nell'ambito della strategia della Società di ampliare i servizi offerti. In particolare, Swisstech è specializzata nella programmazione e vendita di sistemi automatici e algoritmici di *trading* specializzati nel mercato *Forex*. In particolare, la Società progetta e vende un *software* che analizza i cambi valutari, grazie a meccanismi di intelligenza artificiale, nonché filtra le notizie operando sia *long*, sia *short*, sul mercato. Swisstech è quindi una società di servizi *fintech*, fondata da Tommaso Zapparrata e Gian Pietro Beltrando nel corso del secondo semestre del 2021. Swisstech ha oggi al suo attivo già oltre 2000 clienti, gestiti da un *team* di 12 *Sales Manager* distribuiti su tutto il territorio nazionale, e ha raggiunto in pochi mesi un livello di fatturato mensile di euro 300.000 grazie alla forte componente di innovazione dei suoi servizi e al suo approccio commerciale.

Il Consiglio di Amministrazione spiega quindi che la Transazione è finalizzata a consentire lo sviluppo di sinergie commerciali e di *business* tra l'infrastruttura *social* della Società e la rete di vendita e la tecnologia di Swisstech, e ciò al fine di incrementarne la diffusione sul mercato attraverso i canali *social* forniti dalla Società, nonché al fine di incrementare la diffusione sul mercato dei prodotti e servizi della Società attraverso l'approccio commerciale di Swisstech.

Tanto premesso, si precisa che la Transazione costituisce un importante momento di sviluppo per la Società. Grazie alla Transazione, infatti, la Società integrerà nel corso del 2022 tutti i clienti oggi gestiti da Swisstech e svilupperà un fatturato previsto in circa euro 2.000.000. Contestualmente, il *team* commerciale di Swisstech verrà integrato nella Società e prenderà in carico la vendita di tutti i servizi *premium* e i servizi *B2C* offerti dalla Società. Questi ultimi includono anche il nuovo servizio di *Market Intelligence* che verrà lanciato nel corso del mese di marzo, oltre che i servizi *fintech* come il *trading system* dedicato ai *trader* e le soluzioni *white label* ideate per gli operatori finanziari.

Con il perfezionamento della Transazione, sia Gian Pietro Beltrando, sia Tommaso Zapparrata assumeranno ruoli manageriali e Zapparrata, in particolare, avrà la responsabilità di assicurare l'integrazione del *team* commerciale e di gestire la rete di vendita.

Valutazione del conferimento e determinazione del prezzo di emissione delle azioni.

Al fine di procedere alla valutazione dei beni oggetto del conferimento, è stato nominato ai sensi e per gli effetti degli artt. 2343, 2343-ter, co. 2, lett. b) e 2440 del Codice civile e, in particolare, l'Esperto Indipendente (come sopra definito) per effettuare la valutazione di Swisstech.

Sul punto si evidenzia che la relazione dell'Esperto Indipendente (come sopra definito),

UCAPITAL24 s.p.A.

20123 Milano - via dei Piatti, 11 - tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com - mail: info@ucapital24.com - pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 - R.E.A. Milano n. 2509150



rilasciata in data 13 aprile 2022, è stata messa a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità di legge.

Sulla base delle risultanze peritali, determinate dall'Esperto Indipendente ai sensi del citato art. 2343-ter del Codice civile, emerge che alla totalità delle partecipazioni detenute dai soci di Swisstech sia complessivamente attribuito un valore pari a euro 600.000. Il Consiglio di Amministrazione ritiene, comunque, che il valore complessivo del conferimento debba essere determinato nella misura pari a quanto contrattualmente pattuito con i conferenti soci di Swisstech, che risulta essere pari proprio a euro 600.000. I già menzionati accordi prevedono, infatti, che (i) l'Aumento di Capitale Riservato sia deliberato per massimi euro 600.000 e che le azioni di nuova emissione rivenienti dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato abbiano un prezzo di sottoscrizione pari a euro 1,26 per azione. Si segnala che il già menzionato prezzo di sottoscrizione è di poco inferiore al patrimonio netto per azione (pari, alla data del 30 giugno 2021, a circa euro 1,36), ma è superiore alla media aritmetica del prezzo delle azioni della Società registrata nell'ultimo semestre (pari a circa euro 1,20).

Si procederà, pertanto, all'emissione di massime n. 476.190 azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione. Si segnala che le azioni emesse saranno soggette a specifici impegni di *lock-up* da parte di alcuni dei soci di Swisstech e, in particolare, da parte di Tommaso Zapparata e Gian Pietro Beltrando della durata di 12 mesi a decorrere dalla data del conferimento.

Alla luce della valutazione dei beni oggetto del conferimento, effettuata dall'Esperto Indipendente, il valore attribuito - ai fini della determinazione del capitale sociale da offrire in sottoscrizione ai soci di Swisstech - alle partecipazioni da questi detenute nella stessa, in conformità a quanto previsto dagli artt. 2343 e 2343-ter, co. 2, lett. b) del Codice civile è almeno pari al valore dell'Aumento di Capitale Riservato.

In conformità a quanto prescritto dall'art. 2441, co. 6 del Codice civile, pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il prezzo delle massime n. 476.190 azioni di nuova emissione rinvenienti dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale tramite il conferimento sarà pari ad un prezzo di sottoscrizione di euro 1,26 per azione.

Si evidenzia che, ai sensi dell'art. 2441, co. 6 del Codice civile, la congruità del prezzo di emissione dovrà essere attestata dal parere che dovrà essere rilasciato dal Collegio Sindacale della Società ai sensi della medesima disposizione.

A tale riguardo, si precisa che il Collegio Sindacale ha dichiarato di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441, co. 6 del Codice civile.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano - via dei Piatti, 11 - tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com - mail: info@ucapital24.com - pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 - R.E.A. Milano n. 2509150

Aumento di Capitale in Opzione.

Con riferimento all'Aumento di Capitale in Opzione, il Consiglio di Amministrazione della Società intende illustrarVi, a beneficio informativo di tutti i soci della Società, l'Aumento di Capitale in Opzione (come sopra definito).

Si evidenzia, anzitutto, che il Consiglio di Amministrazione ha determinato, ai fini della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Opzione, il prezzo di emissione delle azioni in euro 1,26 per azione, corrispondente al prezzo di emissione delle azioni ordinarie in sede di ultimo aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria del 15 giugno 2021, nonché al prezzo di emissione delle azioni con riferimento all'Aumento di Capitale in Opzione.

L'Aumento di Capitale in Opzione dovrà essere eseguito entro il 30 agosto 2022 e, qualora entro tale data l'Aumento di Capitale in Opzione non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale data, conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, co. 2 del Codice civile, ferma restando l'immediata efficacia delle sottoscrizioni raccolte dopo l'iscrizione a Registro Imprese della deliberazione relativa all'Aumento di Capitale in Opzione. L'Aumento di Capitale in Opzione ha l'obiettivo di consentire alla Società di ottenere tutte le risorse necessarie in questa fase per garantire il buon perseguimento e la conclusione del progetto di internazionalizzazione della piattaforma.

2. Modifica dell'art. 5 dello Statuto della Società. Delibere inerenti e conseguenti;

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione vi ha convocati in sede straordinaria per proporVi l'approvazione della modifica dell'art. 5 dello Statuto della Società derivante dall'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato, così come di seguito riportato, nella versione vigente e in quella proposta.

Testo Vigente	Testo Proposto
Articolo 5 Il capitale sociale è di euro 5.017.720 (cinquemilioni diciassettemila settecentoventi) ed è diviso in: n. 4.847.720 (quattromilioni	Articolo 5 Il capitale sociale è di euro 5.017.7205.617.720 (cinquemilioni _____ diciassettemila settecentoventicinquemilioneiseicentodiciassettemilasettecentoventi) ed è diviso in: n.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano - via dei Piatti, 11 - tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com - mail: info@ucapital24.com - pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 - R.E.A. Milano n. 2509150



ottocentoquarantasettemila settecentoventi) azioni ordinarie e n. 170.000 (centosettantamila) azioni speciali B ("Azioni B" e congiuntamente alle azioni ordinarie "Azioni"), tutte senza valore nominale. [IL RESTO RIMASTO INVARIATO]	4.847.7205.323.910 (quattromilioni ottocentoquarantasettemila settecentoventicinquemilioni trecentoventitre milanovecentodieci) azioni ordinarie e n. 170.000 (centosettantamila) azioni speciali B ("Azioni B" e congiuntamente alle azioni ordinarie "Azioni"), tutte senza valore nominale. L'Assemblea straordinaria della Società, in data 29 aprile 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, così ripartito: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, prive di indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, prive di indicazione del valore nominale, da eseguirsi entro il 30 agosto 2022. [IL RESTO RIMASTO INVARIATO]
---	---

In virtù di quanto sopra, Vi proponiamo di assumere la seguente delibera:

"L'Assemblea dei soci, in sede ordinaria, preso atto della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione, presa visione del parere di congruità del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2441,

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via dei Piatti, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

co. 6 del Codice civile e vista la relazione di stima ai sensi degli artt. 2343, 2343-ter, co. 2, lett. b) e 2440 del Codice civile,

delibera

- di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, così ripartito: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, prive di indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto (di seguito, l'"Aumento di Capitale Riservato"; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, prive di indicazione del valore nominale, da eseguirsi entro il 30 agosto 2022 (di seguito, l'"Aumento di Capitale in Opzione");
- di approvare le conseguenti modifiche statutarie all'art. 5 dello Statuto sociale, inserendo la seguente clausola transitoria: "L'Assemblea straordinaria della Società, in data [*] ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, così ripartito: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, prive di indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, prive di indicazione del valore nominale, da eseguirsi entro il 30 agosto 2022";
- di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato ogni più ampio potere in relazione alla presente deliberazione, ivi compresi quelli di perfezionare il conferimento delle quote dei soci di Swisstech e di effettuare le necessarie dichiarazioni ed annotazioni, nonché di apportare allo statuto le eventuali integrazioni o modifiche richieste dal notaio rogante o da Borsa Italiana S.p.A o dal Nomad;
- di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, con pieni poteri e con facoltà di nominare eventuali procuratori speciali, a depositare e pubblicare, ai sensi di legge, il testo aggiornato dello Statuto Sociale con le variazioni allo stesso apportate a seguito dell'esecuzione degli aumenti di capitale."

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via dei Piatti, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150





Milano 30 marzo 2022

Gianmaria Feleppa
Presidente del Consiglio di Amministrazione

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Feleppa'.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano - via dei Piatti, 11 - tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com - mail: info@ucapital24.com - pec: ucapital24sr1@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 - R.E.A. Milano n. 2509150

REVICOM

Società di Revisione Legale srl

Relazione ai sensi degli artt. 2343 e 2343-ter

del Codice Civile

per la valutazione del valore della

Swisstech Consulting S.r.l.s.



Anna Maria Lodi

Sommario

OGGETTO E FINALITÀ DELL'INCARICO	3
OBIETTIVO DELLA VALUTAZIONE	4
INQUADRAMENTO NORMATIVO	5
DATA DI RIFERIMENTO.....	5
ATTESTAZIONI E DICHIARAZIONI DELL'ESPERTO	5
IDENTITÀ DEGLI ESPERTI	6
ATTESTAZIONE DI COMPETENZA PROFESSIONALE	6
ATTESTAZIONE DI ADESIONE AL CODICE ETICO	6
ATTESTAZIONE DI INDIPENDENZA	7
ATTESTAZIONI DI ADESIONE AI PIV	8
ATTESTAZIONE DI ESPRESSIONE DI GIUDIZIO INFORMATO.....	8
SVOLGIMENTO DELL'INCARICO	8
DATI E FONTI UTILIZZATI	9
SWISSTECH CONSULTING S.R.L.S.: LE CARATTERISTICHE AZIENDALI	10
ATTIVITÀ SVOLTA	11
STRUTTURA SOCIETARIA	13
STRUTTURA ORGANIZZATIVA	14
DATI AMMINISTRATIVO-CONTABILI.....	14
BREVE ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – REDDITUALE.....	14
PREVENTIVO ECONOMICO – FINANZIARIO	17
ANDAMENTO DEL SETTORE	19
PREMESSA METODOLOGICA ED INQUADRAMENTO DELLE SCELTE OPERATE	23
APPROCCIO VALUTATIVO E METODI APPLICATI.....	23
SCENARIO E PARAMETRI UTILIZZATI.....	24
METODO DI VALUTAZIONE REDDITUALE.....	26
DESCRIZIONE DEL METODO E VALORI UTILIZZATI	26
METODO DI VALUTAZIONE UNLEVERED DISCOUNTED CASH FLOW (UDCF)	33
DESCRIZIONE DEL METODO E VALORI UTILIZZATI	33
METODO DEI MULTIPLI DI MERCATO – TRANSAZIONI COMPARABILI	38
DESCRIZIONE DEL METODO E VALORI UTILIZZATI	38
VALORE FINALE DA ASSEGNARE AL CAPITALE SOCIALE DELL'AZIENDA.....	41

Aureliano Lore

Oggetto e finalità dell'incarico

La società Revicom, Società di Revisione S.r.l. (di seguito anche "Revicom"), quale società di revisione iscritta al n. 160161 del Registro dei Revisori legali tenuto presso il MEF, con sede legale in Roma (RM) alla via Latina n. 15, codice fiscale e partita iva n. 10415151009, iscritta presso la Camera di Commercio di Roma al n. R.E.A. 1231155, rappresentata dal procuratore dott. Anna Maria Loia, nata a Caserta (CE) il 17.08.1972, domiciliato per la carica presso la sede della società,

premessi che

ha ricevuto, in data 03 /03/2022, da parte del Rappresentante legale della UCapital 24 S.p.A. dott. Gianmaria Feleppa l'incarico di procedere ad una relazione giurata per la determinazione del valore delle quote rappresentative il capitale della società Swisstech Consulting S.r.l.s. (di seguito anche la "Società", "Conferente" o anche "Swisstech"), nell'ambito di un'operazione di conferimento d'azienda con contestuale aumento di capitale della società conferitaria, UCapital24 S.p.A. (di seguito anche "Conferitaria" o anche "UCapital24"), con sede in Milano (MI) alla via Molino delle Armi n. 11,



Anna Maria Loia

codice fiscale e p.iva 10144280962, iscritta alla CCIAA di Milano al n. REA MI
- 2509150

deposita

la propria relazione di stima, procedendo all'esposizione dei fatti e delle
argomentazioni di seguito riportati.

Obiettivo della valutazione

La valutazione è diretta ad accertare il valore delle quote della società
precedentemente identificata alla data del 31/12/2021.

In considerazione della finalità della valutazione, la stima fa riferimento
al valore generale del complesso, intendendosi con esso il valore in base al
quale esso può essere negoziato tra compratore e venditore, in condizioni di
assoluta libertà di agire ed in possesso di un ragionevole grado di conoscenza
delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto della
negoziiazione.

Il valore generale non riflette considerazioni di natura soggettiva
(sinergie, integrazioni), né tantomeno apprezzamenti relativi alla forza

Anne Pierre Laro

contrattuale delle parti in causa. Elementi di questo tipo intervengono, successivamente, nella determinazione del prezzo.

Inquadramento normativo

La relazione di stima deve assicurare l'assenza di una sopravvalutazione dei beni oggetto di conferimento e, di riflesso, che il patrimonio della società conferitaria non risulti distorto o inattendibile con un possibile danno per i creditori sociali. Ne consegue che la stessa ha come obiettivo l'individuazione, in base a criteri prudenziali, del valore delle azioni (quote) oggetto di possibile conferimento.



Data di riferimento

Al fine della determinazione del valore dell'azienda oggetto di valutazione ci si è riferiti alla data del 31/12/2021. I valori ed i parametri assunti nelle diverse metodologie applicate sono stati determinati in base ai dati ed alle aspettative a quell'epoca presenti.

Attestazioni e dichiarazioni dell'esperto

Aureliano Lave

Identità degli esperti

L'incarico è stato personalmente svolto e sottoscritto dalla Dott.ssa Anna Maria Loia, come sopra identificata, iscritta al n. 130594 del Registro dei Revisori legali tenuto presso il MEF nella sua qualità di procuratore della Revicom Società di Revisione S.r.l.

Attestazione di competenza professionale



La società Revicom Società di Revisione S.r.l. (di seguito anche "Revicom"), quale società di revisione iscritta al n. 160161 del registro dei Revisori legali tenuto presso il MEF, con sede legale in Roma (RM) alla via Latina n. 15, codice fiscale e partita iva n. 10415151009, iscritta presso la Camera di Commercio di Roma al n. R.E.A. 1231155, rappresentata dal procuratore come sopra generalizzato, dichiara di possedere la competenza e l'esperienza necessarie per assolvere il presente incarico (PIV II.2.5, IV.7.1 e PIV IV.2.2. per le valutazioni legali).

Attestazione di adesione al codice etico

La Revicom dichiara la propria adesione al *Code of Ethical Principles of Professional Valuer* dell'IVSC (*International Valuation Standard Council*).

Anna Maria Loia

Attestazione di indipendenza

La Società Revicom dichiara:

- di non essere legata ai committenti né ai destinatari della presente relazione da rapporti di tipo professionale o personale tali da compromettere l'indipendenza di giudizio;

- che l'impegno in questo incarico non è stato sottoposto a condizionamenti relativi allo sviluppo o alla presentazione di risultati predeterminati;

- che il compenso per il completamento dell'incarico non è stato sottoposto a condizionamenti relativi allo sviluppo o alla presentazione di valori predeterminati o indirizzamenti sul valore, né al raggiungimento di un risultato prestabilito, o al verificarsi di eventi successivi collegati all'utilizzo previsto della valutazione; né è stato quantificato in percentuale sul risultato della stima;

- di operare, pertanto, in qualità di esperto indipendente.



Anne Marie Roe

Attestazioni di adesione ai PIV

La Revicom dichiara che la presente relazione è stata redatta secondo criteri conformi a quelli previsti dai Principi Italiani di Valutazione 2016, cui la scrivente attesta piena adesione.

Attestazione di espressione di giudizio informato

La Revicom dichiara di essere riuscita a percorrere l'intero processo ritenuto necessario per esprimere un giudizio informato di valore e che le informazioni disponibili sono sufficienti ad esprimere un giudizio di valutazione (PIV 1.3.1).

Svolgimento dell'incarico

La Revicom ha ottenuto le informazioni necessarie attraverso l'esame della documentazione offerta dall'amministrazione della Società.

Acquisiti la documentazione e gli elaborati contabili occorrenti, ha potuto verificare l'affidabilità - nei limiti di quanto occorrente ai fini della presente relazione di stima - dei dati contabili e di quelli previsionali esaminati.

Ai fini dell'incarico ricevuto si è proceduto, preliminarmente, a:

Aurea Pina L...

- esaminare, attraverso un'analisi del mercato di riferimento, il *trend* del settore, con riferimento sia alla dinamica trascorsa sia alle prospettive future;
- ipotizzare l'andamento economico e finanziario dell'azienda ragionevolmente assumibile alla luce del contesto di riferimento.

Dati e fonti utilizzati

In particolare, è stata consultata la seguente documentazione:

- *Annuario del Trading Online Italiano 2018-2019*;
- Dati *ByTek*;
- Documentazione varia;
- Preventivo economico - finanziario elaborato dalla Società;
- Situazione contabile al 31/12/2021;
- *Term Sheet* dell'Accordo di Investimento e Parasociale, del 10/03/2022;
- www.ilsole24ore.com;



L'incarico è soggetto alle seguenti principali ipotesi e limitazioni:

- l'azienda è considerata in funzionamento senza sostanziali mutamenti di direzione e gestione e nello stato di fatto e di diritto attuale;

Agne Plone Lee

- la valutazione è stata effettuata alla luce degli elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili e, pertanto, non tiene conto di eventi esterni futuri straordinari o inattesi (mutamenti fiscali, catastrofi, disordini politici, nazionalizzazioni, nuove regolamentazioni di settore, ecc.);

- l'incarico ricevuto non prevedeva lo svolgimento di procedure di revisione contabile sui bilanci della Società, né verifiche o accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura fiscale, contrattuale, previdenziale o connesse a problematiche di tipo ambientale non riportate nei bilanci stessi;

- non si esprime, di conseguenza, se non nei limiti di quanto richiamato espressamente in questa sede e dell'oggetto dell'incarico, alcun giudizio circa l'accuratezza o la completezza dei dati contenuti nei documenti economico-finanziari della conferente;

- le condizioni dell'incarico sono tali per cui non è, allo stato, previsto alcun aggiornamento dei risultati ottenuti in relazione ad eventi o informazioni resi disponibili successivamente al completamento del lavoro.

Swisstech Consulting S.r.l.s.: le caratteristiche aziendali

Di seguito sono riportati i principali aspetti del complesso, che hanno maggiormente inciso sul processo valutativo.

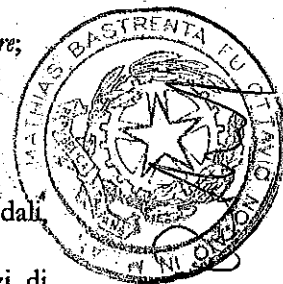
Anna Maria Loro

Attività svolta

La Swisstech S.r.l.s., costituita il 23 aprile 2021, è specializzata nella programmazione e vendita di sistemi automatici e algoritmici di *trading* specializzati nel mercato *Forex*. In particolare, la Società progetta e vende un *software* che analizza i cambi valutari, grazie a meccanismi di intelligenza artificiale, nonché filtra le notizie operando, sia *long*, sia *short*, sul mercato.

Invero, essa ha per oggetto sociale:

- il commercio all'ingrosso ed al dettaglio, la creazione, la produzione e l'assemblaggio di *hardware* e di programmi *software*;
- il noleggio di *software*;
- la progettazione e l'installazione di sistemi informativi aziendali, la prestazione dei relativi servizi di consulenza e di servizi di formazione connessi all'utilizzo degli stessi;
- la prestazione di ogni altro servizio informatico, compresa la creazione e la gestione di siti informativi propri e di terzi;
- l'acquisto, la vendita, la locazione (non finanziaria), la creazione ed il controllo di gestione, anche commerciale, di siti internet,



Anna Maria Loe

con particolare riferimento ad attività di promozione e sviluppo di *e-commerce* (commercio elettronico);

- la vendita e la prestazione di servizi aziendali ad imprese, enti pubblici e privati, e precisamente di servizi di consulenza di comunicazione, marketing e pubblicità (ivi compresa l'organizzazione di attività pubblicitarie e promozionali e la gestione di spazi pubblicitari all'interno di siti internet, pagine web), ricerche di mercato ed analisi di settore, elaborazione dati informatici con gestione di relative banche dati.

Il capitale sociale di Swisstech S.r.l.s. risulta essere di € 800, interamente versato.

Si specifica che, in data 10/03/2022, come accennato in premessa, la Conferente ha siglato con UCapital24 S.p.A. un *Accordo di investimento* in cui le parti hanno valutato la possibilità ed i termini di un'operazione in base alla quale UCapital24 delibererà un aumento di capitale a pagamento mediante conferimento in natura, con esclusione del diritto di opzione, da riservarsi in

Anna Maria

sottoscrizione ai Soci di Swisstech, e da liberarsi mediante il conferimento delle quote di titolarità degli stessi nel capitale sociale della Conferente¹.

Struttura societaria

La compagine sociale è costituita da due soci, entrambi titolari del 50% del Capitale sociale:

- Gian Pietro Beltrando, nato a Savigliano (CN) il 29/07/1996, C.F. BLT GPT 96L29 I470C, domiciliato in Piasco (CN) alla via Rossana n. 4/A;

- Tommaso Zapparrata, nato a Caltagirone (CT) il 01/08/1986, C.F. ZPP TMS 86M01 B428O, domiciliato in Grammichele (CT) alla via G. Spadolini n. 41.



Inoltre, la struttura è gestita da un Consiglio d'Amministrazione così composto:

CARICA	Nome e Cognome	C.F.
Presidente del C.d.A.	Tommaso Zapparrata	ZPP TMS 86M01 B428O
Consigliere	Gian Pietro Beltrando	BLT GPT 96L29 I470C

¹ Cfr. Term Sheet dell'Accordo di Investimento e Parasociale, del 10/03/2022.

Anna Maria Lore

Struttura organizzativa

L'azienda non ha dipendenti e si avvale della collaborazione di professionisti esterni, oltre che dei soci.

Dati amministrativo-contabili

Breve analisi della Situazione patrimoniale - reddituale

La Società conferente, essendo stata costituita in data 23/04/2021, non dispone delle informazioni relative ai *trend* storici. Pertanto, si evidenziano di seguito alcuni indicatori, comunque rappresentativi della situazione della Swisstech.

La Società, al 31/12/2021, ha realizzato un fatturato annuo pari a circa € 295.000, come di seguito riportato:

Anna Maria Rose

2021	
aprile	
maggio	10.172,13 €
giugno	
luglio	10.586,08 €
agosto	13.731,11 €
settembre	49.595,17 €
ottobre	61.776,91 €
novembre	52.829,57 €
dicembre	96.484,60 €
TOTALE	295.175,57 €

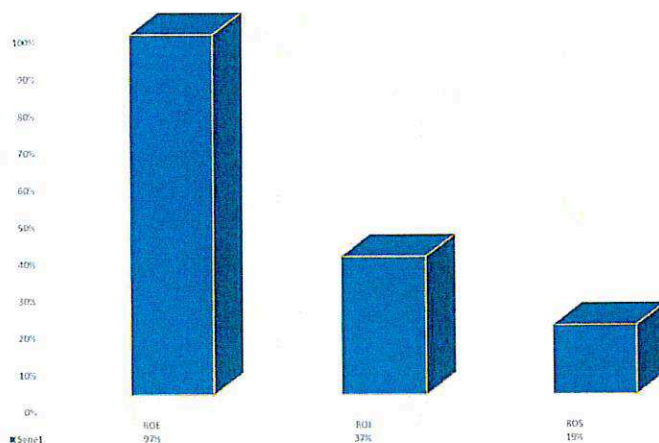
Il calcolo dei principali indicatori di redditività ha confermato la capacità dell'azienda di remunerare l'intero capitale investito, anche alla luce del limitato importo di quest'ultimo. Invero, sia il R.O.E., che esprime la redditività globale dell'impresa per i portatori di capitali di rischio, sia il R.O.I., indicatore della redditività degli investimenti dell'impresa, indipendentemente da chi apporta il capitale investito (azionisti o banche), si assestano su percentuali positive.

Di seguito il grafico:



Aure Brancie Rose

Indicatori di Redditività



Giova rimarcare, a tal proposito, come il fatturato registrato nei primi 3 mesi del 2022, abbia già raddoppiato il volume complessivo del precedente esercizio, a dimostrazione del *trend* di crescita che sta caratterizzando l'impresa. I ricavi delle vendite, infatti, sono pari a circa € 562.000 e registrano un incremento di 90 punti percentuali rispetto al 2021.

2022	
gennaio	180.891,15 €
febbraio	252.969,19 €
marzo	128.087,70 €
TOTALE	561.948,04 €

Di seguito il grafico:

Aureliano Dore



Inoltre, da un'analisi della componente patrimoniale, si ravvisa la pressochè totale assenza di debiti di natura finanziaria. Invero, i debiti di maggiore ammontare sono attinenti a fatture da ricevere e a debiti di natura tributaria (IVA, IRES e IRAP). Tale fattore denota, pertanto, la presenza di una Posizione Finanziaria Netta positiva.

Preventivo economico - finanziario

Il *management* della Swisstech ha elaborato alcune analisi volte a rappresentare la capacità di generare *cash flow* e reddito da parte della Società,

Aure Juvare Loe

rispetto alle quali, tuttavia, sono state rilevate alcune carenze sul piano metodologico, che hanno determinato la necessità di procedere ad una loro integrazione e rielaborazione².

Di seguito, il prospetto:

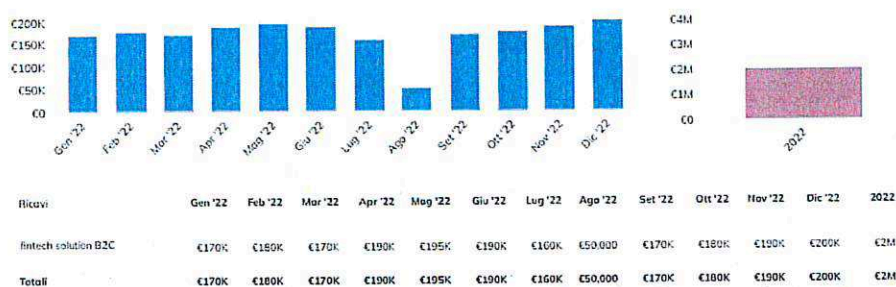
PROIEZIONE RISULTATO			
	2022	2023	2024
Ricavi	2.000.000 €	2.200.000 €	2.500.000 €
fintech solution B2C	2.000.000 €	2.200.000 €	2.500.000 €
Costi diretti	613.500 €	660.000 €	750.000 €
Sales commissioni	613.500 €	660.000 €	750.000 €
Margine lordo	1.386.500 €	1.540.000 €	1.750.000 €
% margine lordo	69%	70%	70%
Spese operative	624.000 €	678.000 €	748.200 €
Salari e stipendi	180.000 €	234.000 €	304.200 €
Marketing	360.000 €	360.000 €	360.000 €
Tax & legal	24.000 €	24.000 €	24.000 €
IT	60.000 €	60.000 €	60.000 €
Risultato operativo	762.500 €	862.000 €	1.001.800 €
imposte	212.738 €	240.498 €	279.502 €
totale spese	1.237.500 €	1.338.000 €	1.498.200 €
Utile netto	549.763 €	621.502 €	722.298 €
% utile netto	27%	28%	29%

² Ad esempio, l'analisi dei cash flow non considerava il saldo di cassa di iniziale al 2022, così come i flussi reddituali stimati non contemplavano il calcolo delle imposte.

Ana Maria Pao

La società ha anche fornito una previsione analitica dei ricavi nel corso del 2022.

Ricavi: 2022



Andamento del settore

La società opera, prevalentemente, nell'ambito della produzione e commercializzazione di *software* ed algoritmi di *trading* automatico sui mercati *forex*, *index*, *gold* e *bitcoin*.

Il *trading automatico* consiste in tutte quelle azioni del *trading online* effettuate tramite uno specifico *software*, il quale consente di svolgere contemporaneamente diverse attività dirette a più ambiti di investimento e di intervenire in alcune situazioni, potenzialmente negative, attraverso rettifiche in



Anna Maria

itinerare, al fine di evitare azioni sbagliate o comunque di limitarne gli eventuali effetti negativi.

In sintesi, attraverso i *software* automatici di *trading*, l'investitore è facilitato nel:

- risparmiare tempo sull'analisi tecnica;
- migliorare la gestione del capitale (*money management*);
- allentare la tensione psicologica;
- realizzare profitti, anche con poca esperienza o conoscenza della materia.

Tale comparto risulta caratterizzato dal proliferare di nuove attività, grazie anche all'ampio ventaglio di possibilità di investimento offerto dai mercati finanziari³. Infatti, da una ricerca condotta da *ByTeK* è emerso, che, a cavallo tra il primo e il secondo trimestre 2020, la media delle ricerche mensili di *keyword* come "cfd", "opzioni binarie" e "forex", così come quelle relative ai nomi dei più importanti *broker* mondiali, è aumentata del 140% (da 1,5 ml. a più di 3,6 ml.). L'incremento dell'interesse per il *trading* durante la prima ondata pandemica si è avuto principalmente negli USA, con un balzo delle ricerche di

³ Attualmente, infatti, i piccoli privati hanno la possibilità di investire sia nei classici mercati finanziari (azioni, ETF etc.) sia in strumenti più innovativi, come ad esempio le criptovalute.

Alice Marie Lave

oltre 662 punti percentuali nel solo mese di aprile 2020 rispetto all'anno precedente.

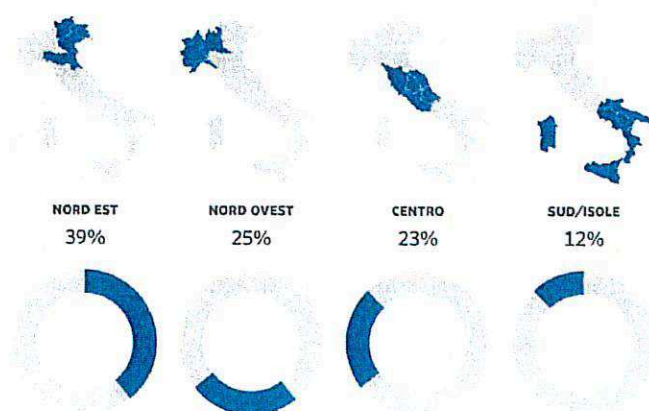
In Italia, invece, l'attenzione dei *trader* italiani si è incentrata su ricerche mirate ad apprendere le strategie di investimento, anche attraverso l'ausilio di appositi *software*, ed il funzionamento delle piattaforme di *trading*.

Infatti, in base all'*Annuario del Trading Online Italiano 2018-2019*, il numero di nuovi *broker* specializzati autorizzati in Italia è salito a 242 nel periodo 2018-maggio 2019, con un balzo dell'83% rispetto all'anno precedente.



LA DISTRIBUZIONE

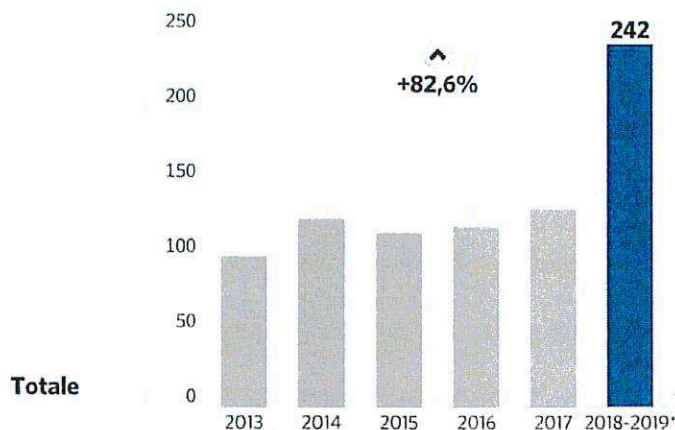
La suddivisione % dei trader in Italia per area geografica. (Fonte: Anna Ponziani per Itf)



Anna Ponziani

I BROKER SPECIALIZZATI AUTORIZZATI IN ITALIA AL 2019

Valore totale e la suddivisione per i paesi di residenza. (*) Maggio 2019; (**) di cui 7 broker esteri con succursale Italia (Broker di altri Paesi: 10). (Fonte: Mediosfera)



In uno scenario simile, caratterizzato da un *trend* di crescita iniziato già nella fase pre-pandemica, risulterà fondamentale per le aziende, al fine di ottenere un vantaggio competitivo nei confronti dei *competitor*, garantire ai propri clienti la massima affidabilità (tecnica ed etica), risultati in termini di *profit* ed un adeguato servizio di assistenza durante tutto il processo di investimento.

In conclusione, la *Swisstech* dovrà fare leva sulla propria rete di vendita la quale, attraverso una robusta struttura di *marketing* basata sull'utilizzo dei *social network* e di tecniche di *funnel marketing*, consentirà, in una fase successiva, di:

Alessandro D'Amico

- creare un'importante *network* di comunicazione tra clienti e consulenti tecnici⁴;
- rendere ancora più scalabile il servizio, attraverso offerte che mirino ad ampliare il mercato di riferimento con servizi a costo più contenuto (piattaforma di formazione), anche oltre i confini nazionali;

D'altronde, come già accennato, nelle intenzioni del *management*, sarà il "rapporto fornitore - cliente" il vero motore della crescita della Società.

Premessa metodologica ed inquadramento delle scelte operate

Approccio valutativo e metodi applicati

La classificazione della Società tra quelle di servizi ha inciso sulla scelta dei metodi da impiegare, escludendo quelli basati sul patrimonio e privilegiando altri informati alle aspettative economiche e finanziarie. Infatti, in questa tipologia di aziende:

- il patrimonio ha un ruolo molto limitato nel processo di creazione del valore;

⁴ Secondo quanto comunicato dalla Società, in tale fase, l'attività si incentrerà, oltre che sull'acquisizione di nuovi clienti, anche sul miglioramento dei servizi di assistenza tecnica volti ad illustrare il funzionamento ed i meccanismi di impostazione del *software* prodotto.



Anne Marie Dan

- le immobilizzazioni hanno natura prevalentemente tecnica ed operativa e sebbene, in alcuni casi, connotate da autonomo valore di mercato, la loro funzionalità al processo produttivo rende quest'ultimo poco significativo;

- la capacità di produrre flussi economici o finanziari dipende, in larga misura, dall'organizzazione e dal *know how* aziendale.

Pertanto, sono stati privilegiati il *Metodo reddituale complesso*, e l'*Unlevered Discounted Cash Flow Method*, per individuare un *range* di possibili valori.

Scenario e parametri utilizzati

I metodi di valutazione impiegati hanno richiesto la preventiva determinazione dei redditi previsti per gli esercizi successivi alla data di riferimento della valutazione e per l'esercizio a regime; pertanto, si è ipotizzata la dinamica reddituale prospettica per l'intervallo temporale 2022-2026.

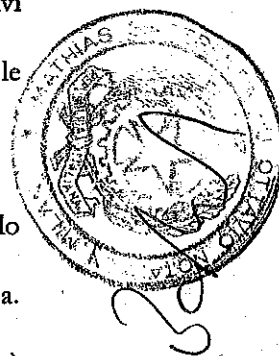
A tal fine, data l'assenza di un *track record* aziendale, vista la recente costituzione, è stato necessario utilizzare il metodo dei risultati programmati, che fa riferimento ai risultati economici previsti nel *budget* e nei piani

Ague Private Label

previsionali redatti dal Committente con riferimento all'azienda oggetto di valutazione.

In particolare, i flussi reddituali futuri sono stati determinati in base ai valori prospettici elaborati dalla società. La scelta, ovviamente, ha imposto anche una verifica sulla loro attendibilità, in particolare dei ricavi, atteso che questi appaiono caratterizzati da un'improvvisa crescita. Tuttavia, i dati relativi alle vendite del primo trimestre, proiettati su base annuale, confermano le previsioni aziendali.

In particolare, i predetti flussi sono stati proiettati per l'intervallo temporale 2023-2026, assumendo un tasso di crescita pari all'inflazione attesa. Tuttavia, in linea con i fini cautelativi di cui è informata tale perizia, si è preferito applicare ai ricavi attesi una riduzione pari al 15%. In linea con i dati forniti dal Committente, si è assunto che alcuni costi ("Marketing", "IT", "Tax and Legal") rimangano costanti per l'intero orizzonte temporale. Infine, si è assunto che i rimanenti costi ("Costi per godimento beni terzi", "Salari e Stipendi" e "Costi per altri servizi") crescano in linea con il fatturato, ovvero ad un tasso pari all'inflazione attesa. Per la stima dei "Costi per altri servizi", si è



Anna Maria Lave

fatto riferimento alla loro incidenza sul fatturato precedente, desumibile dal bilancio per l'esercizio 2021.

I redditi previsti sono stati espressi in termini nominali, cioè tenendo conto della componente inflazionistica.

Metodo di Valutazione Reddituale

Descrizione del metodo e valori utilizzati

Il Metodo reddituale fa derivare il valore economico del capitale dalla capacità di reddito dell'azienda e si basa sull'assunto secondo il quale il valore dell'azienda oggetto di trasferimento è funzione dei redditi che, in base alle attese, essa sarà in grado di produrre.

Il valore di stima ricercato discende, pertanto, da un processo di attualizzazione dei presumibili redditi futuri, ad un tasso congruo, in rapporto alle condizioni di mercato vigenti alla data della valutazione.

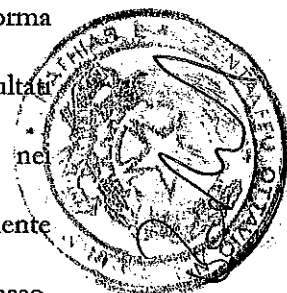
Al Metodo reddituale, al di là delle sue possibili varianti, è unanimemente riconosciuto una assoluta razionalità economica, in quanto meglio riflette il processo di formazione del valore aziendale.

Anna Maria Lave

Nella fattispecie si è fatto ricorso ad una variante del *Metodo reddituale complesso*. Quest'ultimo fa derivare il valore dell'azienda dalla somma dei valori attuali:

a) dei risultati previsti per n anni in un intervallo temporale i cui confini sono generalmente definiti dall'ampiezza della capacità previsionale e dalla accuratezza delle stime;

b) del valore finale dell'azienda al termine dell'intervallo cui si estendono le previsioni di cui al punto a) (*Horizon value*). Tale grandezza è di norma assunta pari al reddito previsto dopo il periodo n , o ad una media dei risultati degli esercizi più vicini; l'importo così calcolato è considerato stabile nei successivi periodi e, quindi, non influenzato dal tasso di crescita eventualmente applicato per i precedenti redditi ed è attualizzato in base ad un apposito tasso, ricorrendo alla formula R/i^5 .



Nel metodo appena descritto le variabili fondamentali sono rappresentate da:

- l'ampiezza del riferimento temporale nel calcolo dei singoli redditi e della successiva redditività dopo il periodo n ;

⁵ L'importo così ottenuto, poiché riferito ad un periodo $n + 1$, è riportato al valore attuale al momento della valutazione.

Amorino

- i redditi analiticamente previsti per gli esercizi immediatamente a venire;
- il reddito dell'azienda a regime;
- il tasso di capitalizzazione.

Ai fini del calcolo è stato assunto un orizzonte di cinque anni per la determinazione dei redditi da assumere analiticamente nel calcolo di W e si è immaginato che l'impresa sia dotata di una capacità reddituale indefinita al termine di tale periodo, in maniera da poter impiegare la formula della rendita perpetua.

Sono stati considerati quali R_1 , R_2 , R_3 , R_4 e R_5 i risultati degli esercizi compresi nel predetto intervallo.

Alla luce delle informazioni acquisite si è poi passati alla determinazione dei redditi previsti, espressi in termini nominali, adottando le ipotesi dettagliate in premessa. La determinazione dei redditi previsti è illustrata nella seguente tabella.

Am. Mario Lina

	2022	2023	2024	2025	2026
Ricavi	1.700.000,00 €	1.747.600,00 €	1.796.532,80 €	1.846.835,72 €	1.898.547,12 €
% Margine Lordo	0,69 €	0,69 €	0,69 €	0,69 €	0,69 €
Margine Lordo	1.173.000,00 €	1.205.844,00 €	1.239.607,63 €	1.274.316,65 €	1.309.997,51 €
Spese Operative					
Salari e stipendi	180.000,00 €	185.040,00 €	190.221,12 €	195.547,31 €	201.022,64 €
godimento di beni di terzi	18.427,13 €	18.943,09 €	19.473,50 €	20.018,76 €	20.579,28 €
altri servizi	508.464,86 €	522.701,88 €	537.337,53 €	552.382,98 €	567.849,71 €
Marketing	360.000,00 €	360.000,00 €	360.000,00 €	360.000,00 €	360.000,00 €
Tax & legal	24.000,00 €	24.000,00 €	24.000,00 €	24.000,00 €	24.000,00 €
IT	60.000,00 €	60.000,00 €	60.000,00 €	60.000,00 €	60.000,00 €
Totale Spese Operative	1.150.892,00 €	1.170.684,98 €	1.191.032,15 €	1.211.949,05 €	1.233.451,63 €
Ammortamenti e Svalutazioni	285,81 €	285,81 €	285,81 €	285,81 €	285,81 €
Totale Costi Operativi	1.151.177,81 €	1.170.970,79 €	1.191.317,96 €	1.212.234,86 €	1.233.737,44 €
Reddito Operativo	21.822,19 €	34.873,21 €	48.289,67 €	62.081,78 €	76.260,07 €
Imposte	6.088,39 €	9.729,63 €	13.472,82 €	17.320,82 €	21.276,56 €
Reddito netto	15.733,80 €	25.143,59 €	34.816,85 €	44.760,96 €	54.983,51 €

Di conseguenza, la misura dei redditi da prendere a base del metodo reddituale è stata stimata in:

$$R_1 = € 15.734;$$

$$R_2 = € 25.143;$$

$$R_3 = € 34.817;$$

$$R_4 = € 44.761;$$

$$R_5 = € 54.983.$$



Luca Pirelli

Il tasso adoperato per l'attualizzazione dei flussi di reddito discende dalla sommatoria di due componenti: il cosiddetto "*free risk*" o tasso "puro" ed il premio di rischio.

Il primo rappresenta il tasso degli investimenti "a rischio zero" e remunera l'investitore per la rinuncia al capitale. Esso è determinato in base al rendimento dei titoli pubblici a reddito fisso alla data di valutazione, eventualmente depurato della parte dovuta all'effetto inflativo, se i redditi sono espressi in termini reali. In particolare, per l'individuazione di questa componente, si è riferito al rendimento lordo dei titoli pubblici a reddito fisso con scadenza a 5 anni (BTP) alla data di riferimento, pari all'0,19%⁶. Dal momento che i redditi sono espressi in termini reali, il rendimento lordo è stato, in seguito, rettificato in base al tasso d'inflazione attesa, pari al 2,8%⁷. Dopo opportune elaborazioni, si è quantificato il *net free risk rate* nella misura del -2,54 % (meno due virgola cinquantaquattro per cento).

La seconda componente rispecchia la remunerazione spettante all'investitore per il rischio che egli corre con l'investimento. La sua quantificazione discende dalla considerazione di due distinti, ma

⁶ Fonte: M.E.F.

⁷ Fonte: Banca d'Italia, *Indagine sulle aspettative d'inflazione e crescita*, 4° trimestre 2021 (13/1/22).

Anna Maria L.

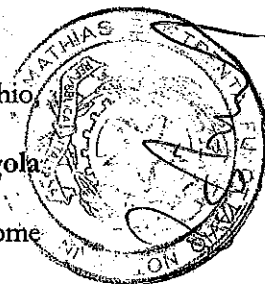
interdipendenti, sistemi di rischi. Il primo, a carattere più generico, è relativo al settore in cui l'impresa opera, il secondo, più specifico, attiene alla rischiosità dell'azienda in sé considerata. Il processo di aggregazione dei dati raccolti relativamente a ciascuno dei sistemi di rischi ha condotto ad una misura del "premio di rischio" pari al 9% (nove per cento), livello che non si discosta dall'intervallo di valori più frequentemente assunto nella prassi italiana ed europea, che considera la rischiosità specifica dell'attività e assume carattere sicuramente prudenziale; in particolare, il tasso pondera i profili di rischio legati alla dinamica finanziaria⁸.

Del resto, sommando al *net free risk rate* tale maggiorazione per il rischio, si perviene ad un tasso di capitalizzazione, pari al 6,46% (sei virgola quarantasei per cento), ben superiore al doppio del *free risk rate*, come suggerito da dottrina e confermato dalla prassi italiana.

La misura del tasso appare ragionevole e prudente, atteso anche l'abbattimento operato sui ricavi attesi.

Per quanto riguarda il calcolo del Valore residuale (*Horizon Value*), prudenzialmente ed in linea con gli orientamenti espressi da autorità di

⁸ La formula utilizzata per l'attualizzazione dei singoli flussi riferiti agli anni oggetto del periodo di previsione analitica è la seguente $R \cdot 1 / (1+i)^n$.



Aure Lucie Dor

controllo, nel calcolo del reddito a regime, non si è fatto ricorso ad un tasso di crescita (g) previsionale. La mancata considerazione di un tasso almeno pari all'inflazione attesa si traduce in una sostanziale penalizzazione, in termini reali, dei risultati. Pertanto, si è ritenuto che la società riesca in maniera sostenibile a generare un reddito a regime in termini reali pari al rendimento dell'ultimo anno del periodo esplicito. Tuttavia, nell'attualizzazione del Valore residuale, si è preferito aggiungere al tasso di attualizzazione (6,46%) un'ulteriore maggiorazione, nella misura del 2%, per riflettere la maggiore incertezza nella stima dei flussi di reddito a regime. Infine, il Valore residuale così ottenuto, in quanto riferito ad una data successiva, è stato attualizzato al momento della valutazione, al fine di renderlo omogeneo con gli altri valori cui è stato sommato, adoperando il tasso del 6,55%.

La tabella seguente illustra i redditi da attualizzare ed il valore del patrimonio netto. Applicando i tassi individuati ai redditi precedentemente specificati ed al valore residuale, si determina un valore di € 616.040 (seicentosedicimila e quarantacuro).

	2022	2023	2024	2025	2026 Terminal Value	
Reddito netto	15.733,80 €	25.143,59 €	34.816,85 €	44.760,96 €	54.983,51 €	649.839,63 €
Valore Attualizzato	14.778,92 €	22.184,29 €	28.854,71 €	34.844,63 €	40.204,80 €	475.172,90 €
Valore del Patrimonio Netto	616.040,25 €					

Amministratore

Metodo di Valutazione Unlevered Discounted Cash Flow (UDCF)

Descrizione del metodo e valori utilizzati

Si è fatto ricorso ad una metodica di tipo finanziario che determina il valore economico del capitale in base al valore attuale dei *free cash flow* (al lordo degli oneri finanziari) generati in futuro, attualizzati ad un tasso che consideri il premio per il rischio connesso ad un determinato business.

Il valore economico del capitale è quindi espresso dalla formula:

$$W = \sum_{k=1}^n \frac{FCF_k}{(1 + WACC)^k} + HV - NFP$$

dove:

W	Valore economico del capitale
NFP	Posizione finanziaria netta
FCF_k	Flusso di cassa disponibile nell'anno K
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital</i>
N	Periodo esplicito (5 anni)
HV	Valore residuale (<i>Horizon Value</i>)

L'applicazione dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* (UDCF) ha comportato il ricorso ad alcune ulteriori assunzioni ed ipotesi operative, di seguito illustrate.



Am. Bianco

Le previsioni finanziarie si sono basate su quelle elaborate e chiarite in precedenza; tuttavia, le peculiarità del criterio di valutazione in questione impongono alcune informazioni aggiuntive:

- sono stati esclusi costi non monetari (p.e. ammortamenti ed accantonamenti) che, non dando luogo ad uscite, non influenzano i flussi finanziari;

- nella stima dei componenti del Capitale Circolante Netto, si è fatto riferimento alla loro rispettiva incidenza storica. In linea con i dati del bilancio d'esercizio 2021, si è assunto che i crediti verso clienti ammontino al 10% del valore della produzione. Inoltre, il valore delle passività operative correnti è stimato pari al 20% del totale dei costi per servizi⁹. Infine, dato il carattere della Società, sono state assunte rimanenze finali pari a zero;

- per le imposte si è supposto il pagamento nell'anno. Tale scelta, abbassando l'indebitamento al termine dell'esercizio, riduce le fonti finanziarie del C.C.N. che incrementano i flussi di cassa e, quindi, riflette esigenze prudenziali;

⁹ Tale valore riflette il rapporto tra la somma dei debiti verso fornitori e delle fatture da ricevere sui costi per servizi nel 2021.

Anna Maria Lora

- nella determinazione del CAPEX, cioè delle variazioni degli investimenti, sono stati assunti per l'intero periodo oggetto di valutazione investimenti doppi rispetto agli ammortamenti. Tale scelta riflette sia lo stato di crescita della Società sia il carattere prudentiale di cui è informata tale perizia;

- per quanto riguarda il calcolo del Valore residuale (*Horizon Value*), non si è, prudenzialmente, fatto ricorso ad un tasso di crescita (*g*) previsionale. Pertanto, si è ritenuto che la Società riesca in maniera sostenibile a generare rendimenti futuri in termini reali pari al rendimento dell'ultimo anno del periodo esplicito. Tuttavia, dato il maggiore profilo di incertezza sulla stima dei flussi di reddito a regime, si è preferito attualizzare il Valore residuale ad un tasso specifico che incorpori tali differenti profili di rischio;

- data l'assenza di significative passività di natura finanziaria, la Posizione Finanziaria Netta è negativa, nella misura di € -91.793,42. Pertanto, si è assunto che il WACC coincida con il costo del capitale di rischio.

In linea generale il WACC applicato per la valutazione, è risultato pari al 7,04% (sette virgola zero quattro per cento) per l'attualizzazione dei flussi, e pari al 10,63% per il calcolo del Valore residuale, determinati come segue.



Anna Maria Lore

WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL	
2022-2026	
Rate of return:	
<i>Net Risk free rate (Rf)</i>	-2,54%
<i>Market Risk-Premium</i>	6%
<i>Beta factor (b):</i>	0,93
<i>Additional Risk-Premium</i>	4%
<i>Cost of Equity (Rm)</i>	7,04%

WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL	
Terminal Value	
Rate of return:	
<i>Net Risk free rate (Rf)</i>	-0,95%
<i>Market Risk-Premium</i>	6%
<i>Beta factor (b):</i>	0,93
<i>Additional Risk-Premium</i>	6%
<i>Cost of Equity (Rm)</i>	10,63%

I criteri alla base dei valori riportati nei prospetti di cui sopra sono illustrati di seguito.

Il rischio relativo del mercato è normalmente indicato per quello italiano nella misura del 6% (sei per cento)¹⁰ tuttavia, nel calcolo si è preferito esprimere un'ulteriore maggiorazione pari al 4% (quattro per cento) per l'attualizzazione dei flussi tanto in un'ottica prudenziale quanto per ponderare l'aspetto

¹⁰ Fonte: P. Fernandez ed altri, *Market Risk Premium Survey and Risk-free rate used for 81 Countries*, 2020.

Aure Maria Lora

dimensionale, i profili di rischio specifici ed il grado di liquidità dell'investimento. Inoltre, data la maggiore incertezza nella stima dei flussi di reddito a regime, la maggiorazione per il rischio è stata stimata nella misura del 6% (sei per cento).

Per l'attualizzazione dei flussi, il *Net Free Risk rate* è stato determinato con riferimento al rendimento dei titoli pubblici a reddito fisso (BTP) con scadenza a cinque anni, pari a 0,19%¹¹. Nel calcolo del Valore residuale, si è assunto come riferimento il rendimento dei titoli pubblici a reddito fisso con scadenza a trent'anni, pari a 1,82%. In ambedue i casi, il rendimento è stato depurato dall'effetto inflattivo.



La tabella seguente sintetizza i risultati ottenuti tramite l'utilizzo dell'UDCF.

	2022	2023	2024	2025	2026 Terminal Value	
EBIT	21.822,19 €	34.873,21 €	48.289,67 €	62.081,78 €	76.260,07 €	76.260,07 €
EBIT al netto delle imposte	15.733,80 €	25.143,59 €	34.816,85 €	44.760,96 €	54.983,51 €	54.983,51 €
Ammortamenti e svalutazioni	285,81 €	285,81 €	285,81 €	285,81 €	285,81 €	285,81 €
Variazione CCN	- 41.266,76 €	975,89 €	1.003,21 €	1.031,30 €	1.060,18 €	- €
Investimenti	571,62 €	571,62 €	571,62 €	571,62 €	571,62 €	571,62 €
Free Cash Flow	56.714,74 €	23.881,89 €	33.527,83 €	43.443,85 €	53.637,52 €	514.719,91 €
Valori Attualizzati	52.984,09 €	20.843,35 €	27.337,19 €	33.092,24 €	38.169,47 €	366.284,35 €
Enterprise Value	538.710,69 €					
Posizione Finanziaria Netta	- 91.793,42 €					
Valore Patrimonio Netto	630.504,11 €					

¹¹ Fonte: M.E.F.

Agave Blanc

Complessivamente, applicando i tassi individuati ai flussi di cassa precedentemente specificati ed al valore residuale, dedotto il valore della *Net Financial Position* si determina un valore del capitale economico aziendale di € 630.504 (seicentotrentamila e cinquecentoquattro euro), che conferma i risultati cui si è pervenuti attraverso l'applicazione del metodo di valutazione reddituale.

Metodo dei Multipli di mercato - Transazioni comparabili

Descrizione del metodo e valori utilizzati

Tale metodo permette di determinare il valore d'impresa attraverso multipli di alcune caratteristiche grandezze aziendali, espressi dal mercato e riferiti a società operanti nel medesimo settore di riferimento (ad esempio il rapporto tra il prezzo e il fatturato (*P/Sales*) o il rapporto tra il prezzo di mercato e l'utile per azione, *price/earning*).

L'attrattività di questo metodo deriva dalla sua facilità d'utilizzo; i multipli possono essere, infatti, impiegati per ottenere delle stime immediate del valore d'impresa e sono particolarmente utili quando esiste un numero consistente di imprese confrontabili.

Aene Marie Dole

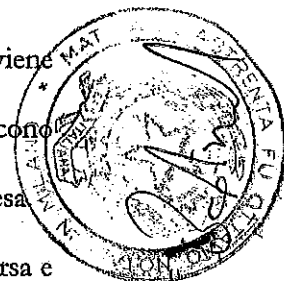
La relativa semplicità di calcolo evidenzia, d'altro canto, alcune criticità dovute perlopiù al fatto che gli indicatori siano facilmente manipolabili e, di conseguenza, utilizzabili in maniera impropria, soprattutto nel caso non esistano aziende simili a quella oggetto di valutazione. Pertanto, tale criterio valutativo è stato assunto a soli fini di controllo dei valori determinati con l'impiego del criterio principale.

Tale metodologia si distingue tra: metodo dei multipli di mercato e metodo basato sull'*enterprise value*. Con il primo approccio il prezzo viene rapportato a differenti variabili specifiche d'azienda che acquisiscono significato e natura diverse a seconda del settore di appartenenza dell'impresa.

Il secondo metodo considera la somma della capitalizzazione di borsa e l'indebitamento finanziario netto dell'azienda.

Tale criterio si sviluppa nelle seguenti fasi:

- individuazione di un campione di imprese comparabili, per tipologia di business e dimensione, a quella oggetto di valutazione;
- scelta del multiplo (o dei multipli) ritenuti rilevanti (ad esempio il rapporto tra l'*Enterprise Value* e *Sales*);



Ave Piane 10/11

- calcolo dei rapporti tra i parametri ritenuti significativi per le società del campione e conseguente determinazione del dato medio o mediano;
- applicazione del multiplo medio o mediano del campione alle pertinenti grandezze reddituali e patrimoniali dell'azienda oggetto di valutazione.

Nel caso di specie, ai fini della stima del valore del ramo, è stato adoperato il metodo dei multipli di mercato (transazioni comparabili), ricorrendo al rapporto EV/EBITDA che, secondo avvertita dottrina¹², è pari per il settore, mediamente, a 27,9.

In tal modo, si perviene ad un valore di € 1.581.000 (unmilione cinquecentottantunomila), cui sommando la Posizione Finanziaria Netta si perviene ad € 1.833.000.

L'importo, ben più elevato, conferma il risultato precedente e la differenza è chiaramente riconducibile alle specificità del caso in questione, trattandosi non di una società quotata ma di un'azienda di piccole dimensioni e appena costituita.

¹² Cfr. Damodaran, Stern New York University.

Aene Plante Rose

I metodi utilizzati sono basati su modelli economico finanziari contenenti previsioni sugli esercizi futuri. A tale proposito, si evidenzia che ci si è basati esclusivamente sui dati forniti, non verificando, in quanto escluso dall'ambito del presente lavoro, l'attendibilità degli stessi e limitandosi all'adozione di scelte prudenziali atte a ridurre possibili errori.

All'inizio sono state dettagliate le ipotesi a base del lavoro. È opinione di chi scrive che le ipotesi adottate siano ragionevoli e tali da giustificare il risultato della valutazione.

Gene Marie Loe

Complesso (€ 616.000) e dell'*Unlevered Discounted Cash Flow Method* (€ 631.000),
pari ad € 623.000

Quest'ultimo rappresenta il valore fondamentale basato sui flussi di cassa attesi, sui tassi e sul profilo di rendimento - rischio di un investimento nel 100% del capitale della società. Tale valore è, peraltro, confermato dal Metodo dei multipli, impiegato come criterio di controllo.

In base al metodo di valutazione prescelto per l'espletamento del presente incarico ed alle osservazioni sopra svolte,

si determina

ai sensi e per gli effetti degli artt. 2343 e 2343 *ter* c.c., il valore del conferendo 100% del capitale della società Swisstech Consulting S.r.l.s in misura almeno pari a complessivi € 623.000 (euro seicentoventitremila/00)

e si attesta

ai sensi dei citati artt. 2343 e 2343 *ter* c.c., che tale valore è almeno pari al valore attribuito all'azienda ai fini dell'aumento del capitale sociale della UCapital 24 S.p.A. destinato ad essere assegnato al soggetto conferente, di ammontare pari a nominali € 600.000 (euro seicentomila/00).

Aureliano Lore

Resta inteso che tutte le variazioni degli elementi dell'attivo e del passivo che intercorreranno tra la data di riferimento della valutazione (31/12/2021) e quella dell'effettivo conferimento dovranno essere oggetto di regolazione finanziaria tra le parti, sulla base dei medesimi criteri adottati nella presente relazione ai fini della espressione del valore di cui anzi.

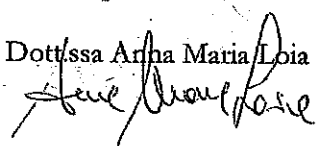
Roma, 8 aprile 2022

In fede

REVICOM S.R.L.

Il procuratore

Dott.ssa Anna Maria Loia



Parere del Collegio Sindacale reso ai sensi dell'art. 2441 c.c. in ordine alla congruità del prezzo di emissione delle azioni in relazione all'aumento del capitale sociale riservato a pagamento in via scindibile, da liberarsi mediante conferimento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.

Il Collegio Sindacale di UCapital24 S.p.A.,

premesso

che il Consiglio di Amministrazione della Società, ha convocato l'assemblea dei soci affinché approvi in sede straordinaria un aumento di capitale della società con l'emissione di azioni per un importo massimo di Euro 600.000,00 (seicentomila) comprensivo del sovrapprezzo (d'ora in avanti "Azioni") da assegnarsi ai soci della società Swisstech Consulting srls, previa trasformazione in srl, e che attribuiranno ai Sottoscrittori il diritto di sottoscrivere un numero di azioni della Società pari a numero 476.190;

che le azioni saranno ammesse alla quotazione al mercato AIM soggetti a specifici impegni di lock-up;

che in data 12 aprile 2022 il Consiglio di amministrazione ha approvato la relazione illustrativa per l'emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione;

che, conseguentemente alle indicazioni cui al paragrafo precedente, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di proporre all'assemblea di modificare l'articolo 5 (cinque) del vigente statuto sociale come segue: *"L'Assemblea straordinaria della Società, in data [*] ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi godimento regolare, al prezzo di euro 1,26 ad azione, così ripartito: (i) euro 600.000, corrispondenti a n. 476.190 azioni, prive di indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 co. 4 e 6 del Codice civile, in quanto riservato ai soci di Swisstech Consulting S.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech Consulting S.r.l.s. da questi detenuto; e (ii) euro 1.400.000, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 del Codice civile a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, prive di indicazione del valore nominale, da eseguirsi entro il 30 agosto 2022;*

che il prezzo di emissione delle azioni, è pari ad Euro 1,26 nel rispetto quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6° del Codice Civile con riferimento al valore del patrimonio netto della società e del prezzo di mercato del titolo;

che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che, ai fini dell'individuazione di un prezzo di emissione delle Azioni non si possa prescindere dall'andamento del titolo riconosciuto dal mercato, peraltro previsto dalla legge. In particolare per costoro, la determinazione del Prezzo di Sottoscrizione Azioni è di poco inferiore al patrimonio netto per azione (pari, alla data del 30 giugno 2021, a circa euro 1,36), ma è superiore alla media aritmetica del prezzo delle azioni della Società registrata nell'ultimo semestre (pari a circa euro 1,20). L'articolo 2441, nel caso di limitazione del diritto di opzione, peraltro non prevede alcun valore minimo o massimo ma solo che si faccia riferimento sia al patrimonio netto che al prezzo di mercato;



che oltre all'aumento di capitale di cui alla presente relazione il Consiglio di amministrazione ha proposto un aumento di capitale aperto a tutti i soci;

esaminata

la relazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ed approvata dallo stesso Organo in data 12 aprile 2022, che illustra l'operazione, le motivazioni dell'operazione e dell'insita esclusione del diritto d'opzione nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;

valutato

che il patrimonio netto della società integrato dalla valutazione dell'avviamento iscritto nel bilancio al 30 giugno 2021 di UCapital24 spa, secondo la stima effettuata dal collegio sindacale, è superiore di circa il 7 per cento al valore della società in proporzione alla valorizzazione di tutte le azioni e dei warrant già in circolazione;

rilevato

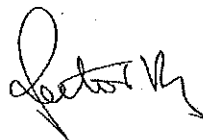
- che la proposta di aumento del capitale sociale, così come sopra determinato, è proporzionato all'emissione del capitale sociale;
- che tale proposta non depaupera il patrimonio aziendale;

che sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze sopra elencate, il Collegio ritiene congrua l'operazione di aumento di capitale alla luce delle considerazioni sopracitate ed esprime quindi parere favorevole ai sensi dell'art. 2441 c.c., sesto comma, alla delibera proposta dagli amministratori per l'emissione delle azioni e dell'ammontare massimo dell'aumento di capitale.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dall'art. 2441 comma 6 c.c.

Milano, 14 aprile 2022

Per il Collegio Sindacale



STATUTO

Articolo 1

Denominazione

La società è denominata **UCapital24 S.p.A.**

Articolo 2

Sede

La Società ha sede nel comune di Milano.

L'organo amministrativo ha facoltà di istituire, modificare e sopprimere, sia in Italia che all'estero, unità locali operative (succursali, sedi secondarie, filiali, uffici amministrativi senza stabile rappresentanza, recapiti, ecc.) ovvero di trasferire la sede sociale nell'ambito del territorio nazionale.

Il domicilio dei soci, degli amministratori, dei sindaci e del revisore per i loro rapporti con la società è quello che risulta dal libro soci.

Articolo 3

Oggetto

La società ha per oggetto:

- (a) lo sviluppo di piattaforme web dedicate al mondo della finanza, nonché al settore immobiliare e delle imprese;
- (b) lo sviluppo di social network fra utenti dei settori sopra citati;
- (c) lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi ad alto valore tecnologico;
- (d) la creazione e la gestione di social network;
- (e) la produzione di applicativi e soluzioni informatiche (comunemente note come software) web e la relativa implementazione, personalizzazione e internazionalizzazione;
- (f) l'attività di studio, progettazione, sviluppo e la gestione, sia per conto proprio che di terzi, di banche dati e archivi informativi strutturati per l'inserimento, la ricerca, l'aggiornamento, il monitoraggio e la cancellazione di dati, con l'ausilio, ma non esclusivamente, di sistemi informatici;
- (g) la gestione di "data waterhouse" e degli strumenti per localizzare i dati, per estrarli, trasformarli e caricarli, il "datamining", l'information *retrival* e in genere l'outsourcing di processi informatici, l'archiviazione elettronica di dati; la realizzazione di indici, report e consuntivi dei dati elaborati; l'attività di analisi, progettazione, sviluppo, documentazione, installazione di sistemi informatici, telematici ed esecuzione di servizi relativi;
- (h) l'acquisizione, la cessione e lo sfruttamento commerciale in qualsivoglia forma di software di proprietà o acquisiti in licenza d'uso; lo sfruttamento economico sotto qualsiasi forma di tecnologie, testi, disegni, marchi, brevetti, licenze, prodotti, grafici, informatici e dell'ingegno, anche in concessione o per conto di terzi, relativi all'informatica;

- (i) lo svolgimento di servizi di elaborazione di dati per conto ed a favore di imprese individuali, società, consorzi, associazioni o altri enti, pubblici o privati, italiani o esteri, e di persone fisiche;
- (j) la prestazione di servizi a privati, alle imprese e alle istituzioni relativi ai mezzi di trasmissione, conservazione e condivisione di dati secondo le tecnologie attuali e future, incluse (a titolo esemplificativo) internet, televisione interattiva, telefonia fissa e mobile, trasmissioni satellitari, apparati elettronici abilitanti ai servizi di rete;
- (k) il commercio, in ogni forma ammessa, di prodotti e servizi inerenti a quanto sopra esposto;
- (l) l'organizzazione, la tenuta, il coordinamento di seminari, simposi, eventi, incontri, piani e corsi collettivi ed individuali, formazione del personale in ogni campo riferibile al mondo del lavoro e aziendale e dell'attività di commercio tramite internet;
- (m) la fornitura di servizi nel campo informatico ed in ogni altra attività inerente l'informatica;
- (n) l'attività di ricerca e sviluppo;
- (o) l'organizzazione, la creazione, la gestione di brand commerciali, nonché la consulenza in tale ambito;
- (p) l'organizzazione di eventi, campagne pubblicitarie, corsi di formazione, intrattenimento, tutoraggio, diretti alla promozione di brand o di imprese o di attività, anche senza scopo di lucro;
- (q) la comunicazione digitale relativamente a progetti ad alto contenuto tecnologico attraverso competenze specifiche nell'ambito della consulenza strategica, di marketing online, di system *integration*, di sviluppo di infrastrutture web e di tutti i servizi correlati alla comunicazione online, ivi inclusi i servizi a supporto del mercato in termini di fornitura di infrastrutture hardware e software finalizzate al mantenimento ed alla distribuzione della comunicazione online del cliente;
- (r) l'offerta di servizi di *marketing*, la relativa consulenza, la pianificazione di campagne *online*, lo sviluppo e l'invio di newsletter e la fornitura di reportistica relativa alla pianificazione delle campagne stesse;
- (s) la consulenza anche organizzativa nei settori del *marketing*, della comunicazione, dello studio e dello sviluppo di progetti di immagine e riposizionamento sul mercato;
- (t) la consulenza come *advisor* strategico nel marketing;
- (u) la consulenza direzionale organizzativa e gestionale nel settore industriale e dei servizi a favore di aziende, società ed enti;
- (v) l'attività di fornitura di servizi di consulenza alle imprese, sia in Italia sia all'estero, nell'ambito del settore della gestione finanziaria, della strategia aziendale, delle risorse umane, della comunicazione, della organizzazione aziendale, delle operazioni di finanza straordinaria, delle ristrutturazioni aziendali;
- (w) la consulenza, analisi e reportistica in ambito di mercati finanziari (ivi inclusa l'attività di *robo advisory* e *introducing broker*);
- (x) offerta e creazione di contenuti editoriali anche digitali;
- (y) il tutto nei limiti consentiti dalle leggi vigenti, previo l'ottenimento di eventuali autorizzazioni, licenze, concessioni o quant'altro eventualmente necessario per lo svolgimento di tutte le citate attività e con espressa esclusione di ogni attività per la quale è richiesta l'iscrizione in appositi albi od elenchi professionali;

il tutto nei limiti consentiti dalle leggi vigenti, previo l'ottenimento di eventuali autorizzazioni, licenze, concessioni o quant'altro eventualmente necessario per lo svolgimento di tutte le citate attività e con espressa esclusione di ogni attività per la quale è richiesta l'iscrizione in appositi albi od elenchi professionali.

La Società potrà inoltre assumere, direttamente o indirettamente, partecipazioni o interessenze in altre imprese, a condizione che la misura e l'oggetto della partecipazione non modifichino sostanzialmente l'oggetto sociale.

La società potrà altresì porre in essere qualsiasi operazione commerciale, industriale, mobiliare, immobiliare e finanziaria ritenuta necessaria o utile dagli amministratori, purché accessoria e strumentale rispetto al conseguimento dell'oggetto sociale, ivi comprese la prestazione di avalli, fidejussioni ed ogni garanzia anche reale, con espressa esclusione di ogni attività coperta da riserva di legge.

Articolo 4

Durata

La durata della società è stabilita sino al 31 dicembre 2070, e può essere prorogata o sciolta anticipatamente secondo le modalità di legge.

Articolo 5

Capitale e azioni

Il capitale sociale è di euro 5.017.720,00 (cinque milioni diciassettemila settecentoventi) ed è diviso in: n. 4.847.720 azioni ordinarie e n. 170.000 (centosettantamila) azioni speciali B ("Azioni B" e congiuntamente alle azioni ordinarie "Azioni"), tutte senza valore nominale.

È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve da utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'art. 2349 cod. civ.

In caso di aumento di capitale a pagamento, fino a quando le azioni della società saranno quotate in mercati regolamentati o negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del 10% (dieci per cento) del capitale sociale preesistente, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ..

Gli strumenti finanziari della Società potranno essere sottoposti al regime di dematerializzazione e immessi nei sistemi di gestione accentrata.

Le Azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili per atto tra vivi o successione *mortis causa*. Il caso di proprietà è regolato dalla legge.

Le azioni ordinarie danno diritto a 1 (un) voto ciascuna.

Le Azioni B attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie, fatta eccezione per quanto segue:

- (a) ogni Azione B dà diritto a 3 (tre) voti ciascuna nelle assemblee della Società;
- (b) si convertono automaticamente in azioni ordinarie in ragione di una azione ordinaria per ogni Azione B (senza necessità di deliberazioni né da parte dell'assemblea degli azionisti titolari di Azioni B, né da parte dell'assemblea della Società) nel caso di trasferimento a soggetti che non siano già titolari di Azioni B, salvo (i) il caso in cui il cessionario sia un soggetto direttamente o indirettamente controllante il, controllato da o soggetto a comune controllo con, il cedente, fermo restando che in tale ipotesi ove il cessionario perdesse lo *status* di soggetto controllante il, controllato da o soggetto al comune controllo con, il cedente, tutte le Azioni B dallo stesso detenute saranno automaticamente convertite in azioni ordinarie (in ragione di una azione ordinaria ogni una Azione B) ovvero (ii) in caso di successione a causa di morte a favore dell'erede e/o legatario o di cessione a titolo gratuito, in forza di una donazione a favore di eredi legittimari, in forza di un patto di famiglia, ovvero per la costituzione e/o dotazione di un trust, di un fondo patrimoniale o di una fondazione di cui lo stesso trasferente o i suoi eredi legittimari siano beneficiari;

- (c) si convertono automaticamente in azioni ordinarie in ragione di una azione ordinaria per ogni Azione B nel caso in cui il soggetto titolare di Azioni B cessi di essere controllato, direttamente o indirettamente, da Gianmaria Feleppa tranne in caso di successione a causa di morte a favore dell'erede e/o legatario o di cessione a titolo gratuito, in forza di una donazione a favore di eredi legittimari, in forza di un patto di famiglia, ovvero per la costituzione e/o dotazione di un *trust*, di un fondo patrimoniale o di una fondazione di cui lo stesso trasferente o i suoi eredi legittimari siano beneficiari;
- (d) possono essere convertite, anche in più *tranche*, in azioni ordinarie a semplice richiesta del titolare delle stesse, da inviarsi al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e in copia al Presidente del Collegio Sindacale, mediante posta elettronica certificata indirizzata alla Società o lettera raccomandata, in ragione di una azione ordinaria per ogni Azione B.

Ove si verifichi un caso di conversione la Società provvede all'emissione delle azioni ordinarie entro 15 (quindici) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione da parte dell'azionista o dalla data in cui è venuta a conoscenza della causa di conversione. Ciascuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, disgiuntamente, ha facoltà di depositare nel Registro delle Imprese il testo aggiornato dello statuto riportante il numero esatto delle azioni ordinarie e delle Azioni B a seguito delle conversioni.

In nessun caso le azioni ordinarie potranno essere convertite in Azioni B.

Ai fini di quanto precede "controllo", "controllante" e simili espressioni indicano (anche con riferimento a persone fisiche) i rapporti contemplati dal primo comma, numeri 1, 2 e dal secondo comma, dell'art. 2359 cod. civ..

Nei casi in cui (i) il capitale sociale sia aumentato, anche più volte, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie, nuove Azioni B o nuove azioni di categorie speciali, sia ai sensi dell'art. 2442 cod. civ. ovvero mediante nuovi conferimenti senza esclusione o limitazione del diritto di opzione o (ii) sia deliberata una fusione o una scissione della Società, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni (ordinarie, Azioni B o nuove azioni di categorie speciali) sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione e in relazione alle Azioni – siano azioni ordinarie o Azioni B – da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale, della fusione o della scissione, precisandosi che le Azioni B potranno essere sottoscritte soltanto da soci già titolari di Azioni B. In tali ipotesi è esclusa in ogni caso la necessità di approvazione della relativa delibera, ai sensi dell'articolo 2376 del codice civile, da parte dell'assemblea speciale dei titolari di Azioni B.

L'assemblea del 4 luglio 2019 in sede straordinaria ha inoltre deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, fino ad un massimo di nominali Euro 661.800, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 661.800 azioni da riservare esclusivamente a servizio dell'esercizio dei "Warrant UCapital 2019-2022" in ragione di 1 azione di compendio per ogni n. 2 warrant esercitato, con termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2022. L'assemblea degli azionisti in data 14 giugno 2021 ha successivamente deliberato di modificare la delibera adottata in data 4 luglio 2019 prevedendo di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, fino ad un massimo di nominali Euro 979.260, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 979.260 azioni.

L'Assemblea Straordinaria della Società in data 14 maggio 2021 ha deliberato, inter alia, di aumentare il capitale sociale a pagamento, fino a un massimo di Euro 3.000.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 3.000.000 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie della Società in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 6, cod. civ., in quanto riservate in sottoscrizione ad Atlas Capital Markets, con termine ultimo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione fissato al 2 aprile 2024.

L'Assemblea Straordinaria della Società in data 14 maggio 2021 ha deliberato, inter alia, di aumentare il capitale sociale in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., in una o più volte, a servizio dell'esercizio dei warrant da assegnare gratuitamente a Atlas Capital Markets per un importo massimo pari a Euro 600.000, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie UCapital24 in circolazione alla data di emissione, termine ultimo di sottoscrizione fissato al 2 aprile 2024.

L'Assemblea degli azionisti in data 14 giugno 2021 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, per massimi Euro 800.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 634.920 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile a un prezzo di Euro 1,26 per azione entro il termine finale del 31 dicembre 2022, con facoltà degli amministratori di collocare presso terzi l'eventuale inoptato il tutto ai termini e con le modalità ivi indicati.

L'Assemblea straordinaria della Società in data 29 aprile 2022 ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi euro 2.000.000,00, mediante emissione di massime 1.587.301 azioni ordinarie, al prezzo di euro 1,26 ad azione, come segue: (i) per euro 600.000,00, corrispondenti a n. 476.190 azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 4 e 6 cod. civ., in quanto riservate ai soci di "Swisstech Consulting S.r.l.", da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intero capitale sociale di Swisstech da questi detenuto, e (ii) per euro 1.400.000,00, corrispondenti a n. 1.111.111 azioni ordinarie, da offrirsi in opzione ai soci della Società ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., inclusi i soci di Swisstech, a condizione che gli stessi abbiano nel frattempo eseguito il relativo conferimento nella Società (mentre non andranno offerte ai titolari dei "Warrant UCapital 2019-2022"), a pagamento, in forma scindibile e progressiva, aumento da liberarsi in danaro, anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili, il tutto da eseguirsi entro il 30 agosto 2022.

Articolo 6

Categorie di azioni e strumenti finanziari

Le azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni azione ordinaria attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società nonché gli altri diritti amministrativi e patrimoniali previsti dalla legge o dallo statuto.

La Società ha facoltà di emettere altre categorie di azioni e strumenti finanziari, ivi incluse azioni di risparmio, obbligazioni anche convertibili e "*cum warrant*" e "*warrant*", ove constino le condizioni previste dalla normativa vigente.

La Società può emettere, altresì, strumenti finanziari partecipativi, forniti di diritti patrimoniali e/o amministrativi, in conformità alle disposizioni applicabili. La competenza all'emissione di tali strumenti finanziari è attribuita al consiglio di amministrazione, fatte salve le competenze inderogabili dell'assemblea straordinaria previste dalla legge.

Nella deliberazione di emissione saranno stabilite, *inter alia*, le caratteristiche degli strumenti finanziari emessi, precisando, in particolare, i diritti che essi conferiscono, le sanzioni nel caso di inadempimento delle prestazioni e, se ammessa, la legge di circolazione.

L'emissione di azioni potrà anche avvenire mediante conversione di altre categorie di azioni.

Articolo 7

Identificazione degli azionisti

La società può chiedere, in qualsiasi momento e con oneri a proprio carico, agli intermediari, attraverso le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, i dati identificativi degli azionisti.

La società è tenuta a effettuare la medesima richiesta su istanza di uno o più i soci che rappresentino, da solo o insieme ad altri azionisti, la quota stabilita ai sensi dell'art. 83-*duodecies* del TUF.

Articolo 8

Diritto di recesso

Il recesso spetta ai soci nei casi previsti dalla legge come inderogabili.

Il recesso tuttavia non è consentito quando sia stata deliberata la proroga del termine di durata della Società, l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

Articolo 9

Comunicazione delle Partecipazioni Rilevanti

A partire dal momento in cui e sino a quando emesse dalla società siano negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione (e finché non sia intervenuta la revoca dalle negoziazioni) e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme di legge analoghe, si rendono applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni dettate per le società quotate dall'articolo 120 d. Lgs. n. 58/1998 ("TUF"), in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti, anche con riferimento ai regolamenti Consob di attuazione e agli orientamenti espressi da Consob in materia.

Ai fini del presente articolo:

- (i) per partecipazione, si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di società controllate, fiduciari o per interposta persona, delle azioni dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori;
- (ii) per partecipazione rilevante, si intende il raggiungimento o il superamento (in aumento o in riduzione) delle soglie del 5% (cinque per cento), 10% (dieci per cento), 15% (quindici per cento), 20% (venti per cento), 25% (venticinque per cento), 30% (trenta per cento), 50% (cinquanta per cento), 66,6% (sessantasei virgola sei per cento) e 90% (novanta per cento) del capitale sociale, ovvero delle diverse soglie di volta in volta previste dalla normativa e dai regolamenti applicabili;
- (iii) nelle ipotesi di emissione di azioni a voto plurimo, ai fini dell'adempimento degli obblighi di comunicazione, per capitale sociale si intende sia il numero complessivo dei diritti di voto sia il numero di azioni ordinarie detenute e sono dovute entrambe le comunicazioni.

Gli azionisti che raggiungano o superino, in aumento o in diminuzione, le soglie di partecipazione rilevante sono tenuti a darne comunicazione alla società.

La comunicazione relativa alle partecipazioni rilevanti dovrà essere effettuata, senza indugio e comunque entro 4 (quattro) giorni di negoziazione dalla data di perfezionamento dell'atto o dell'evento che ha determinato il sorgere dell'obbligo, indipendentemente dalla data di esecuzione.

I patti parasociali, in qualunque forma stipulati, sono comunicati alla società con raccomandata con ricevuta di ritorno da inviarsi all'organo amministrativo presso la sede legale della società o tramite comunicazione all'indirizzo di posta elettronica certificata della società entro 5 giorni dalla data di stipulazione, nonché, entro 10 giorni, pubblicati per estratto sul sito Internet della società.

I diritti di voto e gli altri diritti che consentono di influire sulla società inerenti alle azioni per le quali non sono stati adempiuti agli obblighi di comunicazione previsti nel presente Articolo 9 sono sospesi e non possono essere esercitati e le deliberazioni assembleari adottate con il loro voto determinante sono impugnabili a norma dell'articolo 2377 Cod. Civ..

Le azioni per le quali non sono stati adempiuti agli obblighi di comunicazione sono computate ai fini della costituzione dell'assemblea, ma non sono computate ai fini del calcolo della maggioranza e della quota di capitale richiesta per l'approvazione della deliberazione.

Articolo 10

OPA Endosocietaria

A partire dal momento in cui e sino a quando le azioni emesse dalla società siano negoziate su di un sistema multilaterale di negoziazione (e finché non sia intervenuta la revoca o l'esclusione dalle negoziazioni) e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme di legge analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti Consob di attuazione, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento AIM Italia, nonché le disposizioni dettate per le società quotate in materia di obbligo e diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF, anche con riferimento alle relative disposizioni contenute nei regolamenti Consob di attuazione ("**Disciplina Richiamata**").

Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1349 cod. su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, e alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'articolo 106, ovvero dalla diversa soglia applicabile prevista dall'art. 106 comma 1-bis ("**Soglia OPA**"), ove non accompagnato dalla comunicazione senza indugio al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla Disciplina Richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni, comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente la soglia rilevante, che può essere accertata in qualsiasi momento dal consiglio di amministrazione. Analoga disposizione si applica nel caso di superamento della Soglia OPA nelle ipotesi previste dall'articolo 106, comma 3, lettera (a) e comma 3-bis del TUF oppure nell'ipotesi di cui all'articolo 106, comma 3, lettera b), TUF.

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

L'articolo 111 TUF troverà applicazione in caso di detenzione di una partecipazione o di strumenti finanziari almeno pari al 90% (novanta per cento) del capitale sociale o della relativa categoria di strumento finanziario.

Fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento o del presente statuto, in tutti i casi in cui il TUF o il Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 prevedano che Consob debba determinare il prezzo per l'esercizio dell'obbligo e al diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo determinato, secondo i criteri di cui alla Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999, da una società di revisione nominata dal Presidente di Assirevi entro 10 giorni dalla richiesta trasmessa dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e calcolato tenuto conto della consistenza patrimoniale della società e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni; (ii) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di strumenti finanziari della medesima categoria nel corso dei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'offerta nonché da soggetti operanti di concerto con lui.

Sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo all'inizio delle negoziazioni delle azioni su AIM Italia l'obbligo di offerta previsto dall'art. 106, comma 3, lettera b), TUF non si applica.

L'applicazione dell'esenzione, prevista dalla normativa vigente, dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio conseguente a operazioni di fusione o scissione sarà preclusa solo qualora la maggioranza dei soci contrari alla relativa deliberazione assembleare - determinata in base a quanto indicato dalla normativa applicabile - rappresenti almeno il 7,5% del capitale sociale con diritto di voto.

ASSEMBLEA

Articolo 11

Competenze dell'Assemblea

L'Assemblea ordinaria delibera sulle materie previste dalla legge e dal presente statuto.

Sono in ogni caso di competenza dell'Assemblea ordinaria le deliberazioni relative all'assunzione di partecipazioni comportanti responsabilità illimitata per le obbligazioni della società partecipata.

Quando le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni su un sistema multilaterale di negoziazione e salvo ove diversamente previsto dal Regolamento AIM Italia e/o da un provvedimento di Borsa Italiana S.p.A., è necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, Cod. Civ., oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessione di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (iii) richiesta di revoca delle azioni della Società dalle negoziazioni.

Ove la Società richieda a Borsa Italiana la revoca dell'ammissione dei propri strumenti finanziari AIM Italia deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il Nominated Adviser e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data. Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia, la richiesta dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% (novanta per cento) dei partecipanti all'assemblea. Tale quorum deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari AIM Italia, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria.

L'Assemblea straordinaria delibera nelle materie previste dalla legge e dalle norme del presente statuto.

Articolo 12

Convocazione

L'Assemblea si riunisce in qualsiasi luogo anche diverso dalla sede sociale, a scelta dell'organo amministrativo, purché in Italia, negli altri Stati membri dell'Unione Europea, nel Regno Unito o in Svizzera.

L'Assemblea è convocata ogni volta che il Consiglio di Amministrazione lo creda opportuno, o quando ne sia richiesta la convocazione ai sensi di legge, e in ogni caso almeno una volta l'anno, per l'approvazione del bilancio, entro 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero, nei casi previsti dall'art. 2364, comma 2, Cod. Civ., entro 180 (centottanta) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, fatto salvo ogni ulteriore termine previsto dalla disciplina normativa vigente.

La convocazione viene effettuata mediante avviso pubblicato, anche per estratto, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: "MF-Milano Finanza", "Italia Oggi", "Corriere della Sera", "la Repubblica" oppure "Sole 24 Ore", almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e, in ogni caso, sul sito *internet* della Società.

Pur in mancanza di formale convocazione, l'assemblea è validamente costituita in presenza dei requisiti richiesti dalla legge.

Nel caso in cui l'emittente dovesse qualificarsi come emittente con azioni diffuse tra il pubblico in misura rilevante, il consiglio di amministrazione può stabilire, qualora ne ravvisi l'opportunità e dandone espressa indicazione nell'avviso di convocazione, che l'Assemblea ordinaria si tenga in due convocazioni e l'Assemblea straordinaria in due o tre convocazioni, applicandosi le maggioranze rispettivamente stabilite dalla normativa, anche regolamentare, pro tempore vigente con riferimento a ciascuno di tali casi.

I soci che rappresentano almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria possono richiedere, entro 5 (cinque) giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'integrazione delle materie da trattare, indicando, nella domanda, gli ulteriori argomenti proposti. L'avviso integrativo dell'ordine del giorno è pubblicato in almeno uno dei quotidiani indicati nel presente statuto, al più tardi entro il 7° (settimo) giorno precedente la data dell'assemblea di prima convocazione. Le richieste di integrazione dell'ordine del giorno devono essere accompagnate da una relazione illustrativa che

deve essere depositata presso la sede sociale, da consegnarsi all'organo amministrativo entro il termine ultimo per la presentazione della richiesta di integrazione. L'integrazione dell'elenco delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

I soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'assemblea. Alle domande pervenute prima dell'assemblea è data risposta al più tardi durante l'assemblea. La società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

Articolo 13

Intervento all'Assemblea

Possono intervenire all'Assemblea gli azionisti cui spetta il diritto di voto nonché i soggetti cui per legge o in forza del presente statuto è riservato il diritto di intervento.

La legittimazione all'esercizio del voto delle azioni della società ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione italiani è soggetta alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Articolo 14

Intervento mediante mezzi di telecomunicazione

L'Assemblea ordinaria e/o straordinaria può tenersi, con interventi dislocati in più luoghi, contigui o distanti, per audio-conferenza o video-conferenza, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e di parità di trattamento degli azionisti; è pertanto necessario che:

- sia consentito al presidente dell'Assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, distribuendo agli stessi via fax o a mezzo posta elettronica, se redatta, la documentazione predisposta per la riunione, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione;
- in ogni luogo audio/video collegato si predisponga il foglio delle presenze, in cui devono essere indicati i nominativi dei partecipanti all'adunanza in quel luogo;
- sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione;
- sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno;
- vengano indicati nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di Assemblea totalitaria) i luoghi audio/video collegati a cura della società, nei quali gli intervenuti potranno affluire.

Fatti salvi i diversi quorum deliberativi previsti dal presente statuto, l'assemblea ordinaria e straordinaria è validamente costituita e delibera con le maggioranze previste dalla legge.

Articolo 15

Rappresentanza in Assemblea

Ogni socio che ha diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare con delega scritta da altro soggetto nei limiti e con le modalità previsti dalla legge.

Articolo 16

Svolgimento dell'Assemblea

L'Assemblea è presieduta dal Presidente dell'organo amministrativo ovvero da uno dei consiglieri delegati o, in caso di loro assenza o impedimento o rinuncia, da altra persona eletta a maggioranza semplice del capitale presente.

L'assemblea nomina un segretario, anche non socio, e, occorrendo, uno o più scrutatori anche non soci. L'assistenza del segretario non è necessaria quando il verbale dell'assemblea è redatto da un notaio.

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

Articolo 17

Verbale dell'Assemblea

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

AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Articolo 18

Consiglio di amministrazione

L'amministrazione della Società è affidata ad un Consiglio di amministrazione composto da un numero di membri pari a 5 (cinque) o a 7 (sette). L'assemblea determina il numero dei componenti il Consiglio e la durata della nomina, salvi i limiti massimi di legge.

I componenti del consiglio di amministrazione devono possedere i requisiti di onorabilità ai sensi dell'articolo 147-*quinquies*, TUF.

Almeno 1 (uno) dei componenti del consiglio di amministrazione deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF e deve essere scelto sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Emittenti AIM Italia.

Il Consiglio di amministrazione nomina fra i suoi membri il Presidente, quando a ciò non provvede l'Assemblea; può inoltre nominare uno o più vicepresidenti, che sostituiscono il presidente nei casi di assenza o di impedimento, e un segretario.

Articolo 19

Nomina e sostituzione degli amministratori

Gli amministratori durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino a un massimo di 3 (tre) esercizi, e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dal presente statuto.

La nomina degli amministratori avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva.

Le liste presentate dagli azionisti, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per delega ad uno di essi), devono contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e devono essere depositate presso la sede della società almeno 7 (sette) giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.

Le liste che contengono un numero di candidati pari al numero di amministratori da nominare devono contenere almeno 1 (uno) consigliere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF.

Unitamente alla presentazione delle liste devono essere depositati, fermo restando che eventuali variazioni che dovessero verificarsi fino al giorno di effettivo svolgimento dell'Assemblea sono tempestivamente comunicate alla Società:

- a) le informazioni relative ai soci che hanno presentato la lista e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto;
- b) il *curriculum vitae* dei candidati nonché dichiarazione con cui ciascun candidato attesti, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché la sussistenza dei requisiti richiesti per le rispettive cariche;
- c) l'indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e l'eventuale indicazione di idoneità a qualificarsi come indipendenti ai sensi dello statuto sociale;
- d) la dichiarazione con la quale ciascun candidato accetta la propria candidatura;
- e) una dichiarazione rilasciata dal Nominated Adviser della Società attestante che il candidato indipendente è stato preventivamente individuato o valutato positivamente dal Nominated Adviser della Società,
- f) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente.

Ciascun azionista non può presentare né può esercitare il proprio diritto di voto per più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, da comprovare con il deposito di idonea certificazione. La certificazione rilasciata dall'intermediario comprovante la titolarità del numero di azioni necessario per la presentazione della lista dovrà essere prodotta al momento del deposito della lista stessa o anche in data successiva, purché entro il termine sopra previsto per il deposito della lista.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Alla elezione degli amministratori si procede come segue:

- a) i voti ottenuti da ciascuna lista saranno divisi per uno, due, tre, quattro e così via fino al numero dei Consiglieri da eleggere;
- b) i quozienti ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna lista nell'ordine dalla stessa previsto;
- c) risulteranno eletti i candidati i quali, disposti in un'unica graduatoria decrescente sulla base dei quozienti ottenuti, avranno ottenuto i quozienti più elevati, con arrotondamento per eccesso. In caso di parità di quoziente per l'ultimo Consigliere da eleggere, sarà preferito quello della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e, a parità di voti, quello più anziano di età, in modo che al detentore della maggioranza dei voti competa sempre e comunque la maggioranza degli amministratori.

Ove non vengano presentate liste l'assemblea procederà a norma di legge.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il consiglio di amministrazione è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria.

Per la nomina di quegli amministratori che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'assemblea delibera secondo le maggioranze di legge, fermo restando che almeno un amministratore dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal presente statuto.

La procedura del voto di lista si applica unicamente nell'ipotesi di rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, gli altri provvedono a sostituirli con deliberazione approvata dal collegio sindacale ai sensi dell'art. 2386 del cod. civ, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'assemblea e sia mantenuta la presenza in Consiglio di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal presente statuto e individuato sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Emittenti AIM Italia. Gli amministratori così nominati restano in carica fino alla successiva assemblea.

Il venire meno della sussistenza dei requisiti di legge o statutari costituisce causa di decadenza dell'amministratore, salvo che tali requisiti debbano essere presenti solo per taluni componenti del consiglio di amministrazione e residuino comunque in capo al numero minimo di amministratori che devono possederli, secondo la normativa anche regolamentare *pro tempore* vigente nonché secondo il presente statuto.

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

Articolo 20

Adunanze del Consiglio

Il consiglio di amministrazione si riunisce anche in luogo diverso dalla sede sociale, purché in Italia, negli altri Stati membri dell'Unione Europea o in Svizzera o nel Regno Unito, tutte le volte che il presidente lo giudichi necessario, fermo restando che i consiglieri delegati riferiscono al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale, almeno ogni 3 (tre) mesi, in merito al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue eventuali controllate.

La convocazione viene fatta dal presidente o anche da uno solo dei consiglieri con lettera, raccomandata A/R, telefax o messaggio di posta elettronica, da spedire almeno 3 (tre) giorni prima dell'adunanza a ciascun membro del consiglio e del Collegio sindacale o, in caso di urgenza, da spedire almeno 24 (ventiquattro) ore prima dell'adunanza.

In caso di mancato rispetto delle formalità di convocazione, il consiglio di amministrazione è regolarmente costituito quando siano intervenuti la maggioranza degli amministratori e dei componenti l'organo di controllo e tutti gli aventi diritto siano stati previamente informati della riunione anche senza le formalità richieste dalla legge e dallo statuto.

Il Consiglio di amministrazione delibera validamente con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei presenti.

Le riunioni del consiglio di amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in mancanza, dall'amministratore designato dagli intervenuti.

Le deliberazioni del consiglio devono constare da verbale sottoscritto dal presidente e dal segretario. I soci possono impugnare le deliberazioni del consiglio di amministrazione lesive dei loro diritti alle stesse condizioni in cui possono impugnare le delibere assembleari, in quanto compatibili.

Il Consiglio se lo ritiene opportuno, può invitare alle proprie adunanze osservatori esterni ovvero convocare esperti per la trattazione di materie di contenuto tecnico o che richiedono competenze specifiche.

Le riunioni del consiglio di amministrazione si potranno svolgere anche per videoconferenza o audioconferenza, a condizione che ciascuno dei partecipanti possa essere identificato da tutti gli altri e che ciascuno dei partecipanti sia in grado di intervenire in tempo reale durante la trattazione degli argomenti esaminati, nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti. Sussistendo queste condizioni, la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si trova il segretario.

Articolo 21

Poteri di gestione

Al Consiglio di amministrazione competono tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società.

All'organo amministrativo è data la facoltà di assumere le deliberazioni concernenti la fusione e la scissione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-*bis*, Cod. Civ., l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della società, la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, il tutto ai sensi dell'art. 2365, comma 2, Cod. Civ..

L'attribuzione al consiglio di amministrazione di competenze che per legge spettano all'assemblea non fa venire meno la competenza dell'assemblea che mantiene il potere di deliberare in materia.

Articolo 22

Delega di attribuzioni

Il consiglio di amministrazione può delegare tutti o parte dei suoi poteri, a norma e con i limiti di cui all'art. 2381 Cod. Civ., a un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi componenti, ovvero ad uno o più dei suoi componenti, anche disgiuntamente.

I membri del comitato esecutivo possono in ogni tempo essere revocati o sostituiti dal Consiglio di amministrazione. Il segretario del Comitato esecutivo è il segretario del Consiglio di amministrazione, se nominato, o altrimenti un membro designato dal Presidente. Per la convocazione, la costituzione ed il funzionamento del Comitato esecutivo valgono le norme previste per il Consiglio di amministrazione.

Articolo 23

Rappresentanza della società

Il potere di rappresentare la società di fronte a terzi ed in giudizio spetta al Presidente del consiglio di amministrazione, senza limite alcuno, nonché, se nominati, ai vice presidenti, nei limiti stabiliti dalla deliberazione di nomina.

In caso di nomina di consiglieri delegati, ad essi spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei loro poteri di gestione. Negli stessi limiti il potere di rappresentanza è attribuito al presidente dell'eventuale comitato esecutivo.

La rappresentanza della società spetta anche al direttore generale, ai direttori, agli institori e ai procuratori, nei limiti dei poteri loro conferiti nell'atto di nomina.

Articolo 24

Compensi degli amministratori

Agli amministratori, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni, potrà essere assegnata una indennità annua complessiva.

L'Assemblea può anche accantonare a favore degli amministratori, nelle forme reputate idonee, una indennità

per la risoluzione del rapporto, da liquidarsi alla cessazione del mandato.

L'assemblea ha facoltà di determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da suddividere a cura del consiglio ai sensi di legge. La successiva definizione della remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche è di competenza del Consiglio stesso, sentito il parere del Collegio Sindacale.

L'Assemblea può determinare, in caso di operazioni straordinarie, variazioni nell'importo complessivo per la remunerazione degli amministratori di cui al presente articolo.

Articolo 25

Direttore generale

Il Consiglio di amministrazione può nominare un direttore generale, anche estraneo all'organo amministrativo, determinandone le funzioni e le attribuzioni all'atto della nomina; non possono comunque essere delegati al direttore generale i poteri riservati dalla legge agli amministratori e quelli che comportino decisioni concernenti la definizione degli obiettivi globali della società e la determinazione delle relative strategie.

Il direttore generale si avvale della collaborazione del personale della società organizzandone le attribuzioni e le competenze funzionali.

Articolo 26

Collegio sindacale

Il collegio sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 Cod. Civ..

Il collegio sindacale è composto da tre membri effettivi e da due supplenti che rimangono in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica, con le facoltà e gli obblighi di legge.

I sindaci devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF. A tali fini, sono considerate strettamente attinenti all'ambito di attività della Società le materie inerenti il diritto commerciale, il diritto societario, il diritto dei mercati finanziari, il diritto tributario, l'economia aziendale, la finanza aziendale, le discipline aventi oggetto analogo o assimilabile, nonché infine le materie e i settori inerenti al settore di attività della Società e di cui all'articolo 3 del presente statuto.

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

All'azione di responsabilità nei confronti del Collegio sindacale si applicano le disposizioni di legge e, in quanto compatibili, le disposizioni di questo statuto relative alla responsabilità degli amministratori.

Articolo 27

Nomina e sostituzione dei sindaci

La nomina dei sindaci avviene sulla base di liste nelle quali ai candidati è assegnata una numerazione progressiva. Le liste si articolano in due sezioni: (i) una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e (ii) l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente.

Le liste presentate dagli azionisti, sottoscritte dall'azionista o dagli azionisti che le presentano (anche per dele-

ga ad uno di essi), devono contenere un numero di candidati non superiore al numero massimo dei componenti da eleggere e devono essere depositate presso la sede della società almeno 7 (sette) giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione.

Unitamente alla presentazione delle liste devono essere depositati:

- a) le informazioni relative ai soci che hanno presentato la lista e l'indicazione della percentuale di capitale detenuto;
- b) il *curriculum vitae* dei candidati nonché dichiarazione con cui ciascun candidato attesti, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché la sussistenza dei requisiti richiesti per le rispettive cariche;
- c) una informativa relativa ai candidati con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti, ivi inclusi quelli di onorabilità, professionalità, indipendenza e relativi al cumulo degli incarichi, previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente e dallo statuto e dalla loro accettazione della candidatura e della carica, se eletti;
- d) la dichiarazione con la quale ciascun candidato accetta la propria candidatura;
- e) da ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente.

Ciascun azionista non può presentare né può esercitare il proprio diritto di voto per più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, da comprovare con il deposito di idonea certificazione.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Per l'elezione dei componenti effettivi del Collegio Sindacale si procederà come segue:

- a) i voti ottenuti da ciascuna lista saranno divisi per uno, due, tre, secondo il numero progressivo attribuito ai candidati da eleggere;
- b) i quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati della relativa sezione di ciascuna lista nell'ordine dalla stessa previsto e verranno posti in un'unica graduatoria decrescente;
- c) risulteranno eletti coloro che otterranno i quozienti più elevati, con arrotondamento per eccesso.

Almeno un Sindaco Effettivo dovrà sempre essere tratto dalla seconda lista per numero di voti e che non sia collegata, neppure indirettamente, con gli azionisti che abbiano presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (la "lista di minoranza"). Pertanto, nel caso in cui i tre quozienti più elevati siano ottenuti da candidati tutti appartenenti a liste di maggioranza, l'ultimo Sindaco Effettivo da eleggere sarà comunque tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti, pur avendo egli ottenuto un quoziente inferiore al candidato di maggioranza con il terzo quoziente più elevato.

Nel caso in cui più candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Sindaco ovvero, nel caso in cui tutte le liste abbiano eletto lo stesso numero di Sindaci, risulterà eletto il candidato di quella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista, e sempre a parità di quoziente, si procederà a nuova votazione da parte dell'Assemblea ordinaria, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al Sindaco Effettivo eletto nella lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti.

Con riferimento all'elezione dei Sindaci Supplenti, i voti ottenuti da ciascuna lista sono divisi successivamente per uno e per due. I quozienti ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati della relativa sezione di ciascuna lista in un'unica graduatoria decrescente e risulteranno eletti coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati. Tuttavia, qualora i due candidati con quoziente più elevato appartengano alla stessa lista, risulterà eletto il primo di essi mentre il secondo sindaco supplente sarà il candidato avente il più elevato quoziente tra gli appartenenti alla lista di minoranza, come sopra definita, che ha espresso il sindaco di minoranza ovvero, in difetto che ha riportato il maggior numero di voti. In caso di parità, si procederà con i criteri sopra indicati.

Nel caso di presentazione di un'unica lista, il collegio sindacale è tratto per intero dalla stessa, qualora ottenga la maggioranza richiesta dalla legge per l'assemblea ordinaria.

Per la nomina di quei sindaci che per qualsiasi ragione non si siano potuti eleggere con il procedimento previsto nei commi precedenti ovvero nel caso in cui non vengano presentate liste, l'assemblea delibera a maggioranza relativa.

La procedura del voto di lista si applica unicamente nell'ipotesi di rinnovo dell'intero collegio sindacale.

Il venire meno della sussistenza dei requisiti di legge o statutari costituisce causa di decadenza del sindaco.

In caso di sostituzione di un Sindaco Effettivo, subentra il Sindaco Supplente appartenente alla medesima lista di quello da sostituire. Ove ciò non sia possibile, al Sindaco uscente subentra il candidato non eletto che abbia ottenuto via via il maggior quoziente tra quelli della lista che ha espresso il Sindaco uscente.

Nell'ipotesi di sostituzione del presidente, la presidenza è assunta, fino alla successiva assemblea, dal membro supplente tratto dalla lista che ha riportato il numero minore di voti.

In caso di presentazione di un'unica lista ovvero in caso di parità di voti fra due o più liste, per la sostituzione del presidente subentra, fino alla successiva assemblea, il primo sindaco effettivo appartenente alla lista del presidente cessato.

Se con i sindaci supplenti non si completa il collegio sindacale, deve essere convocata l'assemblea per provvedere, con le maggioranze di legge.

L'assemblea ordinaria dei soci provvederà all'atto della nomina alla determinazione del compenso da corrispondere ai sindaci effettivi, alla designazione del presidente ed a quanto altro a termine di legge.

Articolo 28

Revisione legale dei conti

La revisione legale dei conti sulla società è esercitata da un revisore legale dei conti o da una società di revisione legale iscritti nell'apposito registro.

Articolo 29

Esercizi sociali e bilancio

L'esercizio sociale ha inizio il 1° gennaio e termine il 31 dicembre di ogni anno.

Alla fine di ogni esercizio, l'organo amministrativo procede alla redazione del bilancio a norma di legge.

Articolo 30

Scioglimento e liquidazione

La nomina e la revoca dei liquidatori è di competenza dell'Assemblea straordinaria che delibera con le maggioranze previste per le modificazioni dello statuto: in caso di nomina di una pluralità di liquidatori, gli stessi costituiscono il collegio di liquidazione, che funzionerà secondo le norme seguenti:

- (i) il collegio dei liquidatori delibererà a maggioranza assoluta dei suoi membri;
- (ii) per l'esecuzione delle deliberazioni del collegio dei liquidatori potranno essere delegati uno o più dei suoi membri;
- (iii) il collegio dei liquidatori si riunirà ogni volta che ne sia fatta richiesta anche da uno solo dei suoi membri mediante avviso scritto da spedirsi agli altri membri almeno otto giorni prima di quello fissato per la riunione: il collegio dei liquidatori si riunirà comunque validamente, anche senza convocazione scritta, quando siano presenti tutti i suoi componenti;
- (iv) i verbali delle deliberazioni del collegio dei liquidatori saranno redatti su apposito libro e sottoscritti da tutti i componenti presenti alla riunione.

Ai sensi dell'ultimo comma dell'art. 2487-*bis* Cod. Civ. i liquidatori assumono le loro funzioni con effetto dalla data di iscrizione della relativa nomina nel Registro delle Imprese.

Salva diversa delibera dell'Assemblea, al liquidatore ovvero al Collegio dei liquidatori compete il potere di compiere tutti gli atti utili ai fini della liquidazione, con facoltà, a titolo esemplificativo, di cedere anche in blocco l'azienda sociale, stipulare transazioni, effettuare denunce, nominare procuratori speciali per singoli determinati atti o categorie di atti.

Articolo 31

Disposizioni generali

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

F.TO: MATHIAS BASTRENTA