

MAILUP S.P.A.

Sede legale in Milano (MI) – Viale Francesco Restelli n. 1

Capitale sociale interamente sottoscritto e versato per Euro 200.000,00

Registro delle Imprese di Milano e Codice fiscale n. 01279550196



*RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE  
MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA DEL 23 DICEMBRE 2015*

*Maurizio Boschi*

Milano, 4 dicembre 2015

*Il presente documento è disponibile presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente [www.mailup.it](http://www.mailup.it)*

*Edes Kopfer*

Signori Azionisti,

siete stati convocati in assemblea ordinaria e straordinaria per il giorno 23 dicembre 2015, alle ore 15 presso la sede operativa della Società in Cremona, Via dei Comizi Agrari, n. 10, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

### Ordine del giorno

#### Parte ordinaria

1. Aumento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da sei a sette; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Approvazione dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale (c.d. "reverse take over"); deliberazioni inerenti e conseguenti.

#### Parte straordinaria

1. Aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per complessivi Euro 2.000.000 di cui Euro 1.983.333,32 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 666.667 nuove azioni ordinarie MailUp S.p.A. da riservare in sottoscrizione a Zoidberg S.r.l. in qualità di socio di Agile Telecom S.p.A. e da liberarsi mediante il conferimento in natura da parte di Zoidberg S.r.l. di n. 165.000 azioni ordinarie rappresentative del 33% del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, gratuitamente (anche mediante emissione di cd. *bonus shares*) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, con o senza warrant; deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte ed in via scindibile, a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e/o comma 8, del Codice Civile e/o gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, al servizio di uno o più piani di incentivazione; deliberazioni inerenti e conseguenti.



Handwritten signature in black ink, appearing to read 'Maurizio'.

Handwritten signature in black ink, appearing to read 'Kalle Kapferer'.

**1. Aumento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da sei a sette; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Con riferimento al primo punto, parte ordinaria, siete stati convocati in assemblea per deliberare in merito alla proposta di aumentare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da sei a sette.

Al riguardo, Vi segnaliamo quanto segue.

L'art. 26 dello statuto vigente dell'Emittente prevede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da un minimo di tre ad un massimo di nove membri.

Riteniamo che l'aumento dei componenti del Consiglio di Amministrazione da sei a sette possa arricchire le competenze del Consiglio stesso, anche al fine di favorire una più efficace azione del Consiglio medesimo a supporto dello sviluppo della Società.

Nel caso di specie, trattandosi di un'integrazione del Consiglio di Amministrazione, l'art. 26 dello statuto sociale di MailUp prevede altresì che, avendo tale integrazione luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero Consiglio, l'assemblea deliberi con le maggioranze di legge, senza il ricorso allo strumento del cd. voto di lista.

L'amministratore così nominato scadrà insieme con quelli in carica all'atto della sua nomina.

Tutto ciò premesso, Vi invitiamo a deliberare la nomina ad amministratore della Società del dott. Giandomenico Sica, la cui esperienza e competenza professionale risulta dal *curriculum vitae* depositato presso la sede della Società.

Vi informiamo che Giandomenico Sica, secondo quanto emerge dalla documentazione dal medesimo presentata, risulta in possesso dei requisiti previsti dalla normativa vigente ai fini dell'assunzione della carica di amministratore della Società.

Si sottolinea che il mandato di Giandomenico Sica, ove l'Assemblea ne approvasse la proposta di nomina, scadrà unitamente al mandato degli altri componenti del Consiglio, ovvero alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2016.

\*\*\*

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

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società

**delibera**

- (i) di nominare quale amministratore della Società, ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile, il signor Giandomenico Sica, nato a Codogno il 26/06/1982, codice fiscale SCIGDM82H26C816L, il quale scadrà insieme agli Amministratori in carica e, pertanto, in occasione della Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2016;
- (ii) di determinare in Euro 25.000 (venticinquemila/00) il compenso lordo annuo per l'Amministratore Giandomenico Sica, che verrà corrisposto dalla Società a quest'ultimo in rate mensili di pari importo posticipate, restando inteso che, ai sensi dell'art. 2389 cod. civ. e dell'art. 37 dello statuto sociale, spetterà Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, stabilire la remunerazione del dott. Sica, nel caso in cui fosse investito di particolari cariche.



*Maurizio Geronzi*

*Kolbe Kapfer*

2. Approvazione dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A. ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale (c.d. "reverse take over"); deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con riferimento al secondo punto, parte ordinaria, si rinvia alla relazione *ad hoc* predisposta dal Consiglio di Amministrazione, nonché al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento AIM Italia, a disposizione presso la sede legale e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).



*Roberto Rapone*  
*Mario Rapone*

3. Aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del codice civile, per complessivi Euro 2.000.000 di cui Euro 1.983.333,32 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 666.667 nuove azioni ordinarie MailUp S.p.A. da riservare in sottoscrizione a Zoidberg S.r.l. in qualità di socio di Agile Telecom S.p.A. e da liberarsi mediante il conferimento in natura da parte di Zoidberg S.r.l. di n. 165.000 azioni ordinarie rappresentative del 33% del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con riferimento al primo punto, parte straordinaria, si rinvia alla relazione *ad hoc* predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società, a disposizione presso la sede legale e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).



*Manlio Zoidberg*

*Koko Kasper*

4. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, gratuitamente (anche mediante emissione di cd. *bonus shares*) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, con o senza warrant; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con riferimento al secondo punto, parte straordinaria, si rinvia alla relazione *ad hoc* predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società, a disposizione presso la sede legale e pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).



*Monat Goller*

*Klaus Kupfer*

5. Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte ed in via scindibile, a pagamento, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e/o comma 8, del Codice Civile e/o gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, al servizio di uno o più piani di incentivazione; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Con riferimento al terzo punto, parte straordinaria, si rinvia alla relazione *ad hoc* predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società, a disposizione presso la sede legale e pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).

\*\*\*

Milano, 4 dicembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Matteo Monfredini



MAILUP S.P.A.

Sede legale in Milano (MI) – Viale Francesco Restelli n. 1

Capitale sociale interamente sottoscritto e versato per Euro 200.000,00

Registro delle Imprese di Milano e Codice fiscale n. 01279550196



*RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'OPERAZIONE DI REVERSE TAKE-OVER PER L'ACQUISIZIONE DI  
AGILE TELECOM S.P.A.*

Milano, 4 dicembre 2015

*Il presente documento è disponibile presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente [www.mailup.it](http://www.mailup.it)*

*Manfredi*  
*Kallos Kaparini*



## Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di MailUp S.p.A. ("MailUp" o la "Società" o l'"Emittente") Vi ha convocato in assemblea ordinaria, tra l'altro, per sottoporre alla Vostra approvazione l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A. (l'"Operazione" e "Agile Telecom").

L'Operazione, infatti, integra, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale (il "**Regolamento AIM Italia**") e dell'art. 18 dello statuto sociale dell'Emittente, un'ipotesi di cd. "*reverse take-over*" che, in quanto tale, ai sensi delle sopra citate norme regolamentari e statutarie, deve essere sottoposta all'approvazione dell'assemblea dei soci di MailUp.

Nello specifico, l'Operazione integra i presupposti di cui all'art. 14 del Regolamento AIM Italia, in quanto i valori dell'acquisizione di Agile Telecom risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del Regolamento AIM Italia, con particolare riferimento all'indice di rilevanza dell'EBITDA.

Per tale ragione, il Consiglio di Amministrazione di MailUp ha predisposto e pubblicato un apposito documento informativo ai sensi dell'art. 14 del Regolamento AIM Italia, a disposizione presso la sede legale e sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).

L'Operazione rientra in una strategia di rafforzamento dei principali canali di invio della piattaforma MailUp ed in particolare il canale di messaggistica istantanea (SMS), utilizzato non solo come canale pubblicitario, ma anche come canale informativo e/o di comunicazione verso l'utente finale da parte delle aziende che si avvalgono della tecnologia per interagire con i propri clienti (ad esempio, reminder appuntamenti, conferma prenotazioni, monitoraggio sistemi automatizzati, notifica scadenze, etc.). Alla data della presente relazione, infatti, la Società non possiede la tecnologia di interconnessione con gli operatori telefonici e si avvale di operatori intermedi, come ad esempio la stessa Agile Telecom, per poter spedire i propri messaggi. L'integrazione con Agile Telecom permetterà all'Emittente di sviluppare una maggiore competitività sul mercato italiano ed estero, potendo avvalersi dell'esperienza, del know-how e della tecnologia sviluppata negli anni da Agile Telecom.

### 1. Principali termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione prevede l'acquisizione da parte di MailUp del 100% del capitale sociale di Agile Telecom.

In particolare l'accordo (l'"**Accordo**") tra MailUp, da una parte, e il sig. Gianluca Pronti (azionista di Agile Telecom con una partecipazione del 3%) e Zoidberg S.r.l. (società riconducibile al sig. Gianluca Pronti, e azionista di Agile Telecom con una partecipazione del 97%), dall'altra parte, prevede:

- (i) l'acquisto da parte di MailUp di una partecipazione rappresentativa del 67% del capitale sociale di Agile Telecom a fronte di un corrispettivo per cassa pari ad Euro 4 milioni; e
- (ii) il conferimento in MailUp da parte di Zoidberg S.r.l. di una partecipazione pari al 33% del capitale sociale di Agile Telecom (la "**Partecipazione Oggetto di Conferimento**") a fronte di una valorizzazione della Partecipazione Oggetto di Conferimento pari ad Euro 2 milioni (il "**Conferimento**").

L'Accordo prevede altresì la corresponsione a Gianluca Pronti e Zoidberg di un ulteriore



ammontare a titolo di earn-out di importo variabile da determinarsi in funzione dell'EBITDA medio di Agile Telecom relativo agli esercizi sociali 2015 e 2016.

L'Accordo prevede infine che Gianluca Pronti sieda nel Consiglio di Amministrazione di Agile Telecom con deleghe di ordinaria amministrazione ed un emolumento lordo pari ad Euro 180.000 (inclusivo della remunerazione per il patto di non concorrenza). L'Accordo prevede inoltre il riconoscimento a Gianluca Pronti di un compenso, *una tantum*, pari al 20% dell'eccedenza tra l'EBITDA Medio di Agile relativo agli esercizi sociali 2015 e 2016 ed Euro 2.000.000

Per ulteriori informazioni in merito al Conferimento, si rinvia alla relazione del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma sesto, cod. civ.

Per maggiori informazioni sull'Operazione, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento AIM Italia, a disposizione presso la sede legale e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).

## 2. Proposta di delibera

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

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società, vista ed approvata la relazione del Consiglio di Amministrazione e preso atto del documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 14 del Regolamento AIM Italia

### delibera

- (i) di approvare l'Operazione, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia e dell'art. 18 dello statuto sociale di MailUp, così come proposta ed illustrata;
- (ii) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso a ciascun componente, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati, affinché dia esecuzione alla presente delibera e, dunque, all'Operazione nella sua interezza e, più in generale, rappresentare attivamente e passivamente MailUp in qualsiasi rapporto, e nel compimento di tutte le azioni, operazioni ed adempimenti utili a detti fini ed in generale al perfezionamento dell'Operazione.

\*\*\*

Milano, 4 dicembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Matteo Monfredini

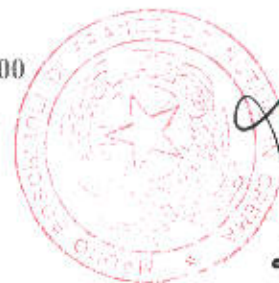


MAILUP S.P.A.

Sede legale in Milano (MI) – Viale Francesco Restelli n. 1

Capitale sociale interamente sottoscritto e versato per Euro 200.000,00

Registro delle Imprese di Milano e Codice fiscale n. 01279550196



*RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441 DEL CODICE CIVILE (IN RELAZIONE  
ALL'AUMENTO DI CAPITALE DI CUI AL PRIMO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO  
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 23 DICEMBRE 2015)*

Milano, 4 dicembre 2015

*Kostas Papadakis*

*Il presente documento è disponibile presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente*

**Premessa**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di MailUp S.p.A. ("MailUp" o la "Società" o l'"Emittente") Vi ha convocato in assemblea straordinaria per deliberare, tra l'altro, in merito ad una proposta di aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma quarto, primo periodo, cod. civ., da liberarsi in natura, per un importo pari ad Euro 2.000.000 (due milioni), comprensivo di sovrapprezzo, secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate.

La presente relazione è redatta in conformità alle previsioni dell'art. 2441, comma sesto, cod. civ.

**1. Illustrazione dell'Operazione**

L'Operazione (come di seguito definita) prevede l'acquisizione da parte di MailUp del 100% del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A. ("Agile Telecom").

In particolare l'accordo (l'"Accordo") tra MailUp, da una parte, e il sig. Gianluca Pronti (azionista di Agile Telecom con una partecipazione del 3%) e Zoidberg S.r.l. (società riconducibile al sig. Gianluca Pronti, e azionista di Agile Telecom con una partecipazione del 97%), dall'altra parte, prevede:

- (i) l'acquisto da parte di MailUp di una partecipazione rappresentativa del 67% del capitale sociale di Agile Telecom a fronte di un corrispettivo per cassa pari ad Euro 4 milioni; e
- (ii) il conferimento in MailUp da parte di Zoidberg S.r.l. ("Zoidberg") di una partecipazione pari al 33% del capitale sociale di Agile Telecom (la "Partecipazione Oggetto di Conferimento") a fronte di una valorizzazione della Partecipazione Oggetto di Conferimento pari ad Euro 2 milioni (il "Conferimento" e il "Valore della Partecipazione Oggetto di Conferimento"; il Conferimento, congiuntamente con la compravendita di cui al punto (i) che precede, nel complesso l'"Operazione").

In relazione al Conferimento, è previsto che all'assemblea dei soci di MailUp venga sottoposto un aumento di capitale (l'"Aumento di Capitale") con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, del Codice Civile riservato a Zoidberg affinché quest'ultima possa liberarlo mediante conferimento in natura della Partecipazione Oggetto di Conferimento per un valore pari, come detto, ad Euro 2.000.000,00 da imputarsi come segue: quanto ad Euro 16.666,68 (sedecimilaseicentossessantasei/68) a capitale, e quanto ad Euro 1.983.333,32 (unmilionenovecentoottantatremitatrecentotrentatre/32) a sovrapprezzo, con conseguente aumento del capitale sociale dell'Emittente da Euro 200.000 ad Euro 216.666,68 ed emissione di n. 666.667 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da MailUp.

A conclusione del Conferimento, Zoidberg verrà a detenere una partecipazione pari al 7,69 % del capitale sociale dell'Emittente. Le azioni di nuova emissione saranno soggette ad un vincolo di *lock-up* sino al 30 giugno 2017.

L'Accordo prevede altresì la corresponsione a Gianluca Pronti e Zoidberg di un ulteriore ammontare a titolo di earn-out di importo variabile da determinarsi in funzione dell'EBITDA medio di Agile Telecom relativo agli esercizi sociali 2015 e 2016 (l'"EBITDA Medio"). In particolare:

- (i) qualora l'EBITDA Medio sia pari o superiore ad Euro 2.000.000, MailUp pagherà un earn-out



*Handwritten signature: Gianluca Pronti*  
*Handwritten signature: Zoidberg*  
*Handwritten signature: Kollao*

pari ad Euro 4.000.000;

- (ii) qualora l'EBITDA Medio sia pari o superiore ad Euro 500.000 (cinquecentomila) ed inferiore ad Euro 2.000.000, MailUp pagherà un earn-out pari al doppio del valore dell'EBITDA Medio;
- (iii) Nulla sarà dovuto qualora l'EBITDA Medio sia inferiore ad Euro 500.000.

Un importo non inferiore al 25% dell'earn-out dovuto dovrà essere corrisposto per cassa, mentre la restante porzione potrà essere pagata, a discrezione di MailUp, con azioni di MailUp stessa. In tale ultimo caso, le azioni saranno soggette ad un vincolo di lock-up per un periodo di 12 mesi.

L'Accordo prevede infine che Gianluca Pronti sieda nel Consiglio di Amministrazione di Agile Telecom con deleghe di ordinaria amministrazione ed un emolumento lordo pari ad Euro 180.000 (inclusivo della remunerazione per il patto di non concorrenza). L'Accordo prevede inoltre il riconoscimento a Gianluca Pronti di un compenso, *una tantum*, pari al 20% dell'eccedenza tra l'EBITDA Medio di Agile relativo agli esercizi sociali 2015 e 2016 ed Euro 2.000.000

L'Accordo è sospensivamente condizionato, tra l'altro, a che il Collegio Sindacale di MailUp abbia espresso il proprio parere positivo sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione a fronte del Conferimento e a che l'assemblea ordinaria dei soci di MailUp abbia approvato l'Operazione ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia e dell'articolo 18 dello statuto sociale della Società.

## 2. Ragioni dell'Operazione, benefici attesi e riflessi sui programmi gestionali dell'Emittente

L'Operazione rientra in una strategia di rafforzamento dei principali canali di invio della piattaforma MailUp ed in particolare il canale di messaggistica istantanea (SMS), utilizzato non solo come canale pubblicitario, ma anche come canale informativo e/o di comunicazione verso l'utente finale da parte delle aziende che si avvalgono della tecnologia per interagire con i propri clienti (ad esempio, reminder appuntamenti, conferma prenotazioni, monitoraggio sistemi automatizzati, notifica scadenze, etc.).

Alla data della presente relazione, infatti, la Società non possiede la tecnologia di interconnessione con gli operatori telefonici e si avvale di operatori intermedi, come ad esempio la stessa Agile Telecom, per poter spedire i propri messaggi.

L'integrazione con Agile Telecom permetterà all'Emittente di sviluppare una maggiore competitività sul mercato italiano ed estero, potendo avvalersi dell'esperienza, del *know-how* e della tecnologia sviluppata negli anni da Agile Telecom.

La scelta di procedere ad un aumento di capitale mediante conferimento in natura è dettata, *inter alia*, dalla considerazione del fatto che siffatta struttura limita l'esborso per cassa per MailUp nel contesto dell'Operazione.

Infine, avendo riguardo ai riflessi dell'Operazione sui programmi gestionali dell'Emittente, si segnala, che a seguito dell'Operazione il gruppo MailUp prevede di realizzare un sostanziale raddoppio del valore della produzione consolidata già al 31 dicembre 2015, rispetto al dato dell'anno precedente, rafforzando ulteriormente il proprio ruolo di leader sul mercato italiano.

MailUp sta acquisendo Email Service Provider nei mercati non anglofoni, con focus sull'Europa



Man at 20/11/15

Kolles Stefania

continentale e sui mercati emergenti (rif. Acumbamail e Globase). Il business dell'SMS marketing è complementare con quello dell'email marketing e ne rappresenta un naturale upselling. La stessa MailUp ha un fatturato organico di SMS di oltre il 20%, generato come upselling spontaneo di clienti che avevano acquistato la piattaforma di email marketing. Per questo motivo, volendo dotare anche gli Email Service Provider del gruppo con la possibilità di vendere SMS e volendo rinforzarsi su questo fronte, si è deciso di acquisire Agile Telecom, che è uno dei principali fornitori di MailUp lato SMS ed è in grado di fornire anche altri Email Service Provider fuori dall'Italia (oltre 1/3 del fatturato di AT è fuori dall'Italia). Con Agile Telecom MailUp acquisisce dunque un ruolo significativo nel business degli SMS.

### **3. Valutazioni di congruità dei termini del conferimento della Partecipazione Oggetto di Conferimento**

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del conferimento della Partecipazione Oggetto di Conferimento, ha adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale dell'Emittente e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto di opzione.

Sono stati identificati pertanto i criteri di determinazione del valore economico del capitale sia di Agile Telecom sia dell'Emittente generalmente applicati in operazioni di analoga natura e, comunque, tali da dover essere utilizzati in modo omogeneo, compatibilmente con gli elementi caratteristici delle singole società oggetto di valutazione, tenendo in dovuto conto gli effetti delle singole società interessate.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'identificare detti criteri, ha adottato quelli più prudenziali e consoni a mantenere invariato il necessario rapporto tra capitale sociale e mezzi propri dell'Emittente, così come previsto dal Codice Civile a presidio dell'integrità del capitale sociale.

I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, senza tenere conto del verificarsi di accadimenti straordinari. In particolare le analisi valutative sono state basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse.

#### *3.1 Criteri di stima adottati*

La scelta dei criteri da applicare per la valutazione economica del capitale delle imprese è diretta funzione delle caratteristiche dell'entità oggetto di stima e degli obiettivi della stima stessa. In particolare, i criteri prescelti dovranno risultare idonei a cogliere gli elementi su cui si fonda il valore economico del capitale dell'impresa considerata, nonché ad assicurare il pieno conseguimento degli obiettivi che informano la stima. Il tutto, peraltro, non può prescindere dai criteri di stima che trovano generale accettazione nella prassi operativa e diffusa condivisione in dottrina ed ancora prima, ovviamente, dai criteri previsti dalla normativa vigente.

Posto quanto sopra, è stato ritenuto di procedere alla valutazione della Società e di Agile Telecom attraverso l'applicazione delle metodologie di cui al paragrafo 3.2.

#### *3.2 Valorizzazione della Partecipazione Oggetto di Conferimento*

Il Consiglio di Amministrazione ha condotto le necessarie analisi e valutazioni volte ad accertare la congruità del valore dei beni conferiti rispetto al corrispondente incremento del capitale sociale dell'Emittente; ad esito di dette analisi e valutazioni il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto congruo il

valore per l'acquisizione della Partecipazione Oggetto di Conferimento, convenuto in complessivi Euro 2 milioni.

Per la verifica di tali valori si è fatto riferimento alla valutazione di Agile Telecom effettuata dall'esperto indipendente che ha applicato come metodo principale il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (DCF) e come metodo di verifica il metodo dei multipli di mercato.

Il metodo del Discounted Cash Flow è riconosciuto come il più accreditato dalle moderne teorie aziendali che correlano il valore aziendale alla capacità di produrre un livello di flussi finanziari adeguato a soddisfare le aspettative di remunerazione di un investitore. Il valore dell'azienda in base a questa metodologia è determinato dalla somma dei valori dei flussi di cassa del periodo, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale, dal valore finale, corrispondente al valore attuale dei flussi successivi al periodo di previsione analitica e dalla sottrazione o dall'incremento della posizione finanziaria netta.

Il metodo dei multipli di mercato presuppone che il valore di una società si possa determinare assumendo come riferimento le indicazioni fornite dal mercato per società con caratteristiche analoghe a quella oggetto di valutazione. Il metodo si basa sulla determinazione di multipli calcolati come rapporto tra valori borsistici e grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie di un campione selezionato di società comparabili. I moltiplicatori così determinati vengono applicati, con le opportune integrazioni, alle corrispondenti grandezze della società oggetto di valutazione, al fine di stimare un intervallo di valori. Nel caso specifico l'esperto ha preso in considerazione i multipli di aziende operanti nel settore digital company.

Tale valutazione è stata condotta sulla base di documentazione messa a disposizione da Agile Telecom e, in particolare:

- bilancio d'esercizio comprensivo di stato patrimoniale e conto economico per gli esercizi 2012, 2013, 2014;
- bilancio intermedio comprensivo di stato patrimoniale e conto economico al 30.06.2015;
- analisi per indici al fine di valutare la consistenza patrimoniale e l'andamento economico della società negli anni 2012, 2013 e 2014;
- è stato utilizzato inoltre il business plan per gli anni 2015/2017 elaborato dalla società.

Le valutazioni sono state effettuate in ipotesi di continuità gestionale di Agile Telecom, anche da un punto di vista finanziario, non tenendo conto di eventuali sinergie derivanti dall'integrazione con il gruppo MailUp, ma applicando fattori di valutazione che presuppongono l'appartenenza di Agile Telecom al gruppo MailUp.

Inoltre, le valutazioni di Agile Telecom si fondano sul presupposto che:

- vi sia una continuità di gestione senza sostanziali mutamenti di direzione;
- nell'ambito dell'attività di *mobile - marketing* Agile Telecom S.p.A. sia in grado di rinnovare gli accordi con gli operatori telefonici alle medesime condizioni economiche fino ad oggi definite;
- le nuove tecnologie nell'ambito del *mobile-marketing* non limitino o riducano l'attività di Agile Telecom S.p.A..

### 3.3 Conclusioni

Il Consiglio di Amministrazione di MailUp ha ritenuto ragionevoli le ipotesi utilizzate per la redazione



Handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. B. ...'.

Handwritten signature in black ink, appearing to be 'Kallas Lepedici'.

del modulo di valutazione delle attività facenti capo a Agile Telecom, ritenendo di individuare, sulla base delle (i) varie metodologie applicate ed illustrate sopra (quella principale del DCF, e, quella di controllo, metodo dei multipli) e (ii) delle assunzioni illustrate nel precedente Paragrafo 3.2, un valore di Euro 2.164.800 in relazione alla Partecipazione Oggetto di Conferimento, il quale è superiore ad Euro 2 milioni (ossia al Valore della Partecipazione Oggetto di Conferimento ai fini della liberazione dell'Aumento di Capitale).

#### 3.4 Valore equo risultante dalla valutazione dell'Esperto Indipendente

Al fine di procedere alla valutazione del 33% della partecipazione di Agile Telecom S.p.A, oggetto di conferimento, Zoidberg Srl ha nominato ai sensi e per gli effetti degli artt. 2440 e 2343 ter comma 2 lett. b) cod. civ., anche nell'interesse di MailUp S.p.A., un esperto indipendente nella persona del Dott. RACHAEL OLUWABUNMI l'"Esperto Indipendente".

#### Conclusioni dell'Esperto Indipendente

"Ai sensi e per gli effetti del disposto dell'articolo 2343-ter II° comma lett.b del Codice Civile, il sottoscritto estimatore determina il valore del conferendo 33% del capitale sociale di Agile S.p.A. in misura almeno pari a complessivi € 2.164.800 (duemilioncentosessantaquattromilaottocento). Egli attesta altresì, ai sensi del citato articolo 2343-bis-ter II° comma lett.b del Codice Civile, che tale valore non è inferiore al corrispettivo di conferimento delle azioni della società medesima, concordato in € 2.000.000 tra le parti:

- MailUp S.p.A. quale parte conferitaria;
- Zoidberg Srl, quale parte conferente."

La relazione dell'Esperto Indipendente è disponibile presso la sede sociale e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.mailup.it](http://www.mailup.it).



*Manw Bolew*

*Kolles Kafedhin*



3.5 *Congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'Aumento di Capitale a servizio del Conferimento*

Il prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'Aumento di Capitale a servizio del Conferimento (pari ad Euro 3,00) è stato individuato dal Consiglio di Amministrazione di MailUp sulla base delle seguenti considerazioni:

- tale prezzo è stato determinato con riferimento al Prezzo Medio delle Azioni, che indica il prezzo medio per azione al quale le azioni di MailUp sono state negoziate sul mercato AIM nei 3 (tre) mesi precedenti alla data del presente documento.

4. **Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'Aumento di Capitale**

A seguito dell'Aumento di Capitale, la Società emetterà n. 666.667 nuove azioni ordinarie della medesima categoria di quelle già in circolazione che avranno godimento regolare (salvo quanto *infra* descritto in merito alle verifiche richieste dall'art. 2343-*quater* del Codice Civile) per un controvalore complessivo pari al Valore della Partecipazione Oggetto di Conferimento.

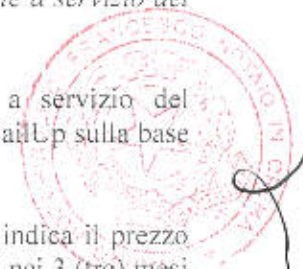
Il prezzo di emissione delle nuove emittende azioni nell'ambito dell'Aumento di Capitale è pari ad Euro 3,00 ciascuna.

Ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma quarto, del Codice Civile, le nuove azioni MailUp sono inalienabili e devono restare depositate presso la Società fino all'iscrizione della dichiarazione degli amministratori contenente le seguenti informazioni:

- a) la descrizione dei beni o dei crediti conferiti per i quali non si è fatto luogo alla relazione di cui all'art. 2343, comma primo, del Codice Civile;
- b) il valore ad essi attribuito, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione;
- c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo;
- d) la dichiarazione che non sono intervenuti fatti eccezionali o rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lettera b); e
- e) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'art. 2343-*ter*, comma secondo, lettera b), del Codice Civile.

Ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma primo, del Codice Civile le verifiche utili al rilascio della dichiarazione di cui sopra dovranno essere poste in essere nel termine di trenta giorni dalla data di esecuzione del Conferimento.

Si segnala inoltre che ai sensi dell'art. 2440, comma sesto, del Codice Civile, nel termine di trenta giorni dalla data di esecuzione del Conferimento (ovvero, se successiva, entro trenta giorni dalla data di iscrizione della deliberazione di Aumento di Capitale al Registro delle Imprese competente) i soci che rappresentano almeno il ventesimo del capitale sociale dell'Emittente possono richiedere che si proceda, su



*Man... (handwritten signature)*

*Federico... (handwritten signature)*

iniziativa degli amministratori, ad una nuova valutazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2343 del Codice Civile. Detta richiesta non ha effetto laddove gli amministratori, ad esito della verifica di cui all'articolo 2343-*quater*, comma primo, procedano ai sensi dell'articolo 2343-*quater*, comma secondo, del Codice Civile.

#### 5. Riflessi tributari dell'Operazione sulla Società

Il Conferimento non produrrà l'emersione di redditi imponibili ai fini delle imposte sui redditi in capo alla Società. Sotto il profilo tributario detta operazione potrà assumere rilevanza solo ai fini delle imposte dirette per il soggetto conferente.

#### 6. Compagine azionaria della Società a seguito dell'aumento di capitale in natura

A seguito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, Zoidberg verrà a detenere una partecipazione pari al 7,69% del capitale sociale *post*-Aumento di Capitale dell'Emittente.

Sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, gli azionisti di MailUp che, successivamente all'Aumento di Capitale, deterranno una partecipazione superiore al 5% del relativo capitale saranno: Matteo Monfredini, Nazzareno Gorni, Luca Azzali, Matteo Bettoni e Alberto Domenico Miscia, ognuno con una partecipazione pari al 14,99% e Zoidberg (con una partecipazione pari al 7,69%); a seguito dell'Aumento di Capitale il mercato (inteso come ciascun azionista con una partecipazione inferiore al 5%) deterrà complessivamente il 17,38% del capitale sociale dell'Emittente.

#### 7. Adempimenti e tempistica

La presente relazione è stata trasmessa al Collegio Sindacale per la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione. Il Collegio Sindacale ha rinunciato al termine previsto dall'articolo 2441 comma 6 del codice civile.

Si prevede di procedere, entro il 31 dicembre 2015, alla sottoscrizione dell'atto di conferimento della Partecipazione Oggetto di Conferimento.

#### 8. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostoVi, Vi invitiamo ad assumere le seguenti delibere:

"L'assemblea straordinaria di MailUp S.p.A.

- esaminata e discussa la proposta di aumento del capitale sociale, mediante conferimento di partecipazioni sociali con conseguente esclusione del diritto di opzione;
- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della valutazione redatta ai sensi degli articoli 2440 e 2343-ter, comma secondo, lettera b), del Codice Civile dal Dott. Rachael Oluwabunmi quale esperto indipendente;
- preso atto del parere di congruità del prezzo di emissione delle azioni espresso, ai sensi di legge, dal



Handwritten signature in black ink, likely of the legal representative.

Handwritten signature in black ink, likely of the legal representative.

**delibera**

1. di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, per un ammontare pari a Euro 2.000.000 di cui Euro 1.983.333,32 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 666.667 azioni ordinarie, prive di valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, godimento regolare, per un prezzo unitario di emissione pari a Euro 3,00, di cui Euro 2,975 a titolo di sovrapprezzo. Detto aumento sarà da sottoscrivere entro il 30 giugno 2016 e riservato a Zoidberg S.r.l. con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile, in quanto da liberarsi mediante il conferimento in natura di n. 165.000 azioni ordinarie rappresentanti il 33% del capitale sociale della società Agile Telecom S.p.A., con sede legale in Carpi (Modena), via delle Magliaie n. 53, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 02804070361;

2. di modificare conseguentemente l'articolo 6 dello statuto sociale, come segue:

Articolo 6 – Capitale e azioni

Il capitale sociale è di Euro 200.000,00 (duecentomila virgola zero zero) ed è diviso in n. 8.000.000 (ottomilioni) di azioni prive di valore nominale espresso.

Le azioni hanno uguale valore, e conferiscono ai loro possessori uguali diritti.

Ogni azione dà diritto ad un voto ed è indivisibile; il caso di comproprietà è regolato nell'art. 2347 del Codice Civile. Le azioni possono formare oggetto di pegno, usufrutto, sequestro.

Le azioni sono nominative, indivisibili e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83 - bis e seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF").

In caso di aumento di capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura.

L'assemblea straordinaria, in data 23 dicembre 2015, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, da sottoscrivere entro il 30 giugno 2016 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per nominali Euro 16.666,68, (sedecimilaseicentosestantasei virgola sessantotto) mediante emissione di n. 666.667 (seicentosestantaseimilaseicentosestantasette virgola zero zero) azioni ordinarie, godimento regolare, senza indicazione del valore nominale, riservato ai soci di Agile Telecom S.p.A., in quanto da liberarsi mediante il conferimento in natura di n. 165.000 azioni ordinarie rappresentanti il 33% del capitale sociale della società Agile Telecom S.p.A., con sede legale in Carpi (Modena), via delle Magliaie n. 53, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 02804070361

3. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso a ciascun componente, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati, affinché compia tutti gli atti e le formalità necessarie per dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale sociale entro il termine ultimo del 30 giugno 2016 e così in particolare e tra l'altro ogni potere:
  - a) per adempiere ad ogni obbligo informativo e pubblicitario richiesto dalla normativa vigente, con facoltà, in particolare, di effettuare l'attestazione di cui all'articolo 2444 del Codice Civile ed eseguire, ai sensi dell'articolo 2436 del Codice Civile, il deposito

dello statuto sociale riportante nel suo articolo 6 la cifra aggiornata del capitale sociale sottoscritto;


- b) per provvedere a quant'altro richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese di Milano, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso od eccettuato.”

\*\*\*

Milano, 4 dicembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Matteo Monfredini



Handwritten signature: *Monfredini*

Handwritten signature: *Matteo Monfredini*

MAILUP S.P.A.

Sede legale in Milano (MI) – Viale Francesco Restelli n. 1

Capitale sociale interamente sottoscritto e versato per Euro 200.000,00

Registro delle Imprese di Milano e Codice fiscale n. 01279550196



*RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441 DEL CODICE CIVILE (IN RELAZIONE  
ALL'AUMENTO DI CAPITALE DI CUI AL SECONDO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO  
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 23 DICEMBRE 2015)*

Milano, 4 dicembre 2015

*Maurizio Pizzoni*

*Kaplan*

*Keller*

*Il presente documento è disponibile presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente*  
[www.mailup.it](http://www.mailup.it)

## Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di MailUp S.p.A. ("MailUp" o la "Società" o l'"Emittente") Vi ha convocato in assemblea straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare il capitale sociale gratuitamente (anche mediante emissione di cd. *bonus shares*) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1 o anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ., con o senza warrant, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 30 milioni (l'"Aumento di Capitale").

La presente relazione è volta ad illustrare le motivazioni e la destinazione dell'Aumento di Capitale, nonché i principali termini e condizioni dell'Aumento di Capitale medesimo.

### 1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

L'Aumento di Capitale, ove eseguito a pagamento, è destinato a facilitare lo sviluppo, la crescita e il rafforzamento della posizione patrimoniale e finanziaria della Società, al fine, soprattutto, di sostenere la relativa attività e la strategia industriale, senza alcun aggravio sulla posizione finanziaria e sul conto economico della Società, perché tali mezzi finanziari saranno apportati a titolo di capitale sociale. Ove, invece, l'Aumento di Capitale fosse eseguito gratuitamente, la relativa motivazione sarebbe collegata alla volontà della Società di premiare (ed eventualmente fidelizzare, nel caso in cui l'Aumento di Capitale fosse attuato mediante emissione di cd. *bonus shares*) i propri azionisti.

Mediante il ricorso allo strumento della delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. si vuole dotare la Società (e, per essa, il Consiglio di Amministrazione) di uno strumento rapido, flessibile ed immediato per reperire sul mercato, nel caso di Aumento di Capitale a pagamento, nuovi mezzi finanziari per la realizzazione degli obiettivi di cui sopra, così scegliendone le forme più opportune, secondo le circostanze concrete, al fine di permettere, in una o più volte, di cogliere le più favorevoli condizioni in un mercato caratterizzato da incertezza e volatilità.

In particolare, l'eventuale esclusione del diritto di opzione ha, inoltre, l'obiettivo di cogliere eventuali opportunità di accordi con fornitori, partner industriali o finanziari, ovvero investitori di medio-lungo periodo (anche persone fisiche) e investitori istituzionali/professionali.

Dunque, mediante lo strumento della delega, al Consiglio di Amministrazione verrà attribuita ogni più ampia facoltà di individuare, di volta in volta, i destinatari dell'aumento, nei limiti di cui alla delibera dell'assemblea e, in ogni caso, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle azioni (e degli eventuali warrant) e/o, nel caso di Aumento di Capitale gratuito, le relative condizioni specifiche (in particolar modo, nel caso in cui avvenga mediante emissione di cd. *bonus shares*). Inoltre, il ricorso alla delega consente di abbreviare i tempi di esecuzione delle operazioni di aumento di capitale, di stabilirne dimensioni in funzione delle specifiche opportunità e di ridurre il rischio di oscillazione dei corsi azionari tra il momento dell'annuncio e quello di delibera assembleare dell'operazione.

In generale, il Consiglio di Amministrazione avrebbe ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni dell'Aumento di Capitale e redigere il regolamento dei warrant (ove si potrà prevedere che i warrant potranno essere abbinati alle azioni, gratuitamente o meno, potranno essere di tipologie diverse e daranno diritto a sottoscrivere azioni della Società, anche a prezzi di esercizio diversi per differenti scadenze – comunque entro la scadenza del quinto anno successivo alla presente delibera – e/o con sconto rispetto al prezzo di mercato), inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione sull'AIM Italia e ogni altra decisione connessa all'Aumento di Capitale.

I criteri cui gli amministratori dovranno attenersi nell'esercizio della delega per l'Aumento del Capitale, in caso di esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, sono determinati, con riguardo alla tipologia di beni da apportare, a beni, mobili o immobili, e aziende conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore di attività dell'Emittente, nonché a beni e complessi aziendali atti ad offrire servizi informatici a supporto delle attività precedentemente individuate e, con riferimento ai criteri per l'individuazione dei soggetti cui riservare l'offerta delle azioni, a fornitori, consulenti, eventuali partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio-lungo periodo (anche persone fisiche) ed investitori istituzionali/professionali.

**2. Criteri di determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale (nel caso in cui sia a pagamento)**

Il prezzo di emissione delle azioni ordinarie da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale (che, al pari delle azioni già in circolazione, saranno prive di indicazione del valore nominale), così come pure eventualmente il prezzo di esercizio dei warrant (ove previsti), sarà di volta in volta determinato dal Consiglio di Amministrazione, in funzione dell'andamento dei mercati azionari, tenuto conto delle manifestazioni di interesse e, in ogni caso, per quanto applicabile, nel rispetto di quanto previsto dal sesto comma dell'art. 2441, cod. civ.

In caso di integrale esecuzione dell'aumento di capitale delegato all'organo amministrativo, la diluizione massima che potrebbe essere subita dagli azionisti (in particolar modo nel caso di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione) dipenderà dal numero di azioni che potranno essere emesse nel rispetto del limite massimo di corrispettivo di Euro 30 milioni, che – a sua volta – dipende dal prezzo di emissione che verrà stabilito dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto delle norme di legge.

**3. Periodo di esecuzione dell'Aumento di Capitale**

La delega al Consiglio di Amministrazione per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. sarà attribuita per il periodo di 5 anni dalla data della delibera dell'assemblea.

**4. Godimento delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale**

Le azioni di nuova emissione daranno ai relativi sottoscrittori i medesimi diritti delle azioni ordinarie MailUp attualmente in circolazione. In particolare, le azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie MailUp, senza indicazione espressa del valore nominale, ed avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni.

**4. Proposta di delibera**

Signori Azionisti,



*Manat Sorrento*

*Kalle Kaplan*

qualora concordiate con quanto proposto Vi, Vi invitiamo ad assumere le seguenti delibere:

"L'Assemblea straordinaria degli azionisti di MailUp S.p.A.,

- udito e approvato quanto esposto dal Presidente;
- esaminata la relazione illustrativa degli amministratori e riconosciuto l'interesse sociale per le ragioni ivi indicate;
- visto l'art. 2443 c.c.;
- vista l'attestazione che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente liberato ai sensi dell'art. 2438 cod. civ.;
- preso atto che la Società non versa nelle condizioni di cui agli articoli 2446 e 2447 cod. civ.

**delibera**

1. di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 codice civile, la delega, entro il quinto anno dalla delibera, di aumentare il capitale sociale (l'"**Aumento di Capitale**") gratuitamente (anche mediante emissione di cd. *bonus shares*) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ. o anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ. con o senza warrant, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 30 milioni, con espressa facoltà per il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle azioni (e degli eventuali warrant, ove previsti, nonché - ove applicabile - delle condizioni per l'assegnazione gratuita delle cd. *bonus shares*) e, in generale, ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni dell'Aumento di Capitale, redigere l'eventuale regolamento dei warrant (ove si potrà prevedere che i warrant potranno essere abbinati alle azioni, gratuitamente o meno, potranno essere anche di tipologie diverse e daranno diritto a sottoscrivere azioni della Società anche a prezzi di esercizio diversi per differenti scadenze - comunque entro la scadenza del quinto anno successivo alla presente delibera - e/o con sconto rispetto al prezzo di mercato), inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione sull'AIM Italia e ogni altra decisione connessa all'Aumento di Capitale;
2. che i criteri cui gli amministratori dovranno attenersi nell'esercizio della delega per l'Aumento del Capitale, in caso di esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, sono determinati, con riguardo alla tipologia di beni da apportare, a beni, mobili o immobili, e aziende conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore di attività dell'Emittente, nonché a beni e complessi aziendali atti ad offrire servizi informatici a supporto delle attività precedentemente individuate e, con riferimento ai criteri per l'individuazione dei soggetti cui riservare l'offerta delle azioni, a fornitori, consulenti, eventuali partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio-lungo periodo (anche persone fisiche) ed investitori istituzionali/professionali;
3. di aggiungere all'art. 6 dello statuto sociale, con decorrenza dall'iscrizione della medesima delibera nel competente Registro delle Imprese, un nuovo comma in via transitoria del seguente tenore:

L'Assemblea straordinaria del 23 dicembre 2015 ha deliberato di delegare al consiglio di



Handwritten signature: *Manzoni*  
Handwritten signature: *Kapfer*  
Handwritten signature: *Kalke*



amministrazione la facoltà di di aumentare il capitale sociale entro il 22 dicembre 2020 gratuitamente (anche mediante emissione di cd. *bonus shares*) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, cod. civ. o anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, cod. civ. con o senza warrant, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 30 Milioni, con espressa facoltà per il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle azioni (e degli eventuali warrant, ove previsti, nonché - ove applicabile - delle condizioni per l'assegnazione gratuita delle cd. *bonus shares*) e, in generale, ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni dell'Aumento di Capitale, redigere l'eventuale regolamento dei warrant (ove si potrà prevedere che i warrant potranno essere abbinati alle azioni, gratuitamente o meno, potranno essere anche di tipologie diverse e daranno diritto a sottoscrivere azioni della Società anche a prezzi di esercizio diversi per differenti scadenze - comunque entro la scadenza del quinto anno successivo alla presente delibera - e/o con sconto rispetto al prezzo di mercato), inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione sull'AIM Italia e ogni altra decisione connessa all'Aumento di Capitale;

I criteri cui gli amministratori devono attenersi nell'esercizio della delega per l'Aumento del Capitale, in caso di esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, sono determinati con riguardo alla tipologia di beni da apportare, a beni, mobili o immobili, e aziende conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore di attività dell'Emittente, nonché a beni e complessi aziendali atti ad offrire servizi informatici a supporto delle attività precedentemente individuate e, con riferimento ai criteri per l'individuazione dei soggetti cui riservare l'offerta delle azioni, a fornitori, consulenti, eventuali partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio-lungo periodo (anche persone fisiche) ed investitori istituzionali/professionali

4. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso a ciascun componente, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati, affinché possa provvedere a quanto necessario per l'attuazione e l'esecuzione delle deliberazioni assunte, nonché per adempiere alle formalità necessarie, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese i testi di statuto aggiornati in relazione all'esecuzione dell'Aumento di Capitale e l'eliminazione della clausola transitoria, come sopra inserita sub 3.; e
5. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso a ciascun componente, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati, affinché possa provvedere alle pubblicazioni richieste ai sensi di legge e per introdurre nella delibera come sopra assunta, al testo del presente verbale e suoi allegati, le eventuali modifiche, soppressioni od integrazioni, di carattere non sostanziale, che si rendessero necessarie ai fini dell'iscrizione delle presenti delibere nel Registro delle Imprese o comunque richieste dalla società di gestione del mercato di riferimento."

\*\*\*

Milano, 4 dicembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

  
Matteo Manfredini

MAILUP S.P.A.

Sede legale in Milano (MI) – Viale Francesco Restelli n. 1

Capitale sociale interamente sottoscritto e versato per Euro 200.000,00

Registro delle Imprese di Milano e Codice fiscale n. 01279550196



*RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441 DEL CODICE CIVILE (IN RELAZIONE  
ALL'AUMENTO DI CAPITALE DI CUI AL TERZO PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO  
DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 23 DICEMBRE 2015)*

Milano, 4 dicembre 2015

*Il presente documento è disponibile presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet dell'Emittente  
[www.mailup.it](http://www.mailup.it)*

*Manfredi*  
*Koles Kapean*

## Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di MailUp S.p.A. ("MailUp" o la "Società" o l'"Emittente") Vi ha convocato in assemblea straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare il capitale sociale in una o più volte, in via scindibile, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ. e/o - previa introduzione nello Statuto sociale della Società della facoltà di assegnare utili e/o riserve di utili ai dipendenti della Società e delle sue controllate - gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., in ogni caso al servizio di uno o più piani di incentivazione, il tutto sino ad un importo massimo di Euro 25.000 oltre eventuale sovrapprezzo (l'"Aumento di Capitale").

La presente relazione è volta ad illustrare le motivazioni e la destinazione dell'Aumento di Capitale, nonché i principali termini e condizioni dell'Aumento di Capitale medesimo.

### 1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

L'Aumento di Capitale è destinato a motivare e trattenere all'interno del Gruppo MailUp (ovvero attrarre) le risorse strategiche, anche con l'obiettivo di favorirne la fidelizzazione con l'Emittente.

Mediante il ricorso allo strumento della delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. si vuole dotare la Società (e, per essa, il Consiglio di Amministrazione) di uno strumento rapido, flessibile ed immediato per la realizzazione degli obiettivi di cui sopra, con la possibilità di sceglierne anche le forme più opportune (ossia a pagamento ai sensi dell'art. 2441, cod. civ., ovvero a titolo gratuito ai sensi dell'art. 2349 cod. civ.).

Dunque, mediante lo strumento della delega, al Consiglio di Amministrazione verrà attribuita ogni più ampia facoltà di individuare, di volta in volta, i termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale, i relativi destinatari (sulla base delle specifiche previsioni di cui ai relativi piani di incentivazione che la Società approverà), in ogni caso nei limiti di cui alla delibera dell'assemblea e nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili (anche a seconda che l'Aumento di Capitale venga attuato ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., ovvero del quinto comma dell'art. 2441 cod. civ., ovvero dell'ottavo comma dell'art. 2441 cod. civ., con i conseguenti vincoli in relazione agli eventuali destinatari).

Nello specifico, la delega ex art. 2443 cod. civ. rappresenta uno strumento di flessibilità idoneo a contribuire al temperamento tra la finalità di adeguatamente perseguire gli obiettivi di attrazione, incentivazione e fidelizzazione di cui sopra e l'esigenza di salvaguardare l'equilibrio economico-finanziario dell'Emittente.

### 2. Criteri di determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'Aumento di Capitale

Nel caso in cui l'esercizio della delega avvenga ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., all'atto dell'esercizio della stessa si applicherà, in quanto compatibile, il comma 6 dell'art. 2441 cod. civ., anche ai fini dell'individuazione dei criteri cui gli amministratori dovranno attenersi per la determinazione del prezzo di emissione.



*Handwritten signatures and initials on the right margin, including a large signature and the initials 'Kates' at the bottom.*

La facoltà di escludere il diritto di opzione è proposta, oltre che ai sensi dell'art. 2441, comma 8 (applicabile al solo caso di esclusione del diritto di opzione nell'ambito di aumenti di capitali riservati a dipendenti), anche ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., in considerazione del fatto che i beneficiari dei piani di incentivazione (in funzione dei quali l'assemblea di MailUp sarà chiamata ad approvare l'Aumento di Capitale) potrebbero non essere solo dipendenti, bensì includere anche soggetti (quali amministratori, collaboratori, consulenti o altri soggetti equiparabili) rispetto ai quali, non ricorrendo un rapporto di subordinazione con la Società, non troverà applicazione il regime di favore di cui al citato comma 8 dell'art. 2441, cod. civ.

Nel caso in cui, invece, l'esercizio della delega avvenga ai sensi dell'art. 2349 cod. civ. (i.e. gratuitamente, anche in via scindibile), tale facoltà potrà essere esercitata esclusivamente a favore di dipendenti della Società e delle controllate e nella misura in cui vi siano – e per un ammontare non superiore agli – utili risultanti dal bilancio di esercizio di volta in volta approvato; in ogni caso, il numero di azioni da emettere dovrà stabilito sulla base del valore della Società quale risultante da criteri di valutazione in linea con la miglior prassi di mercato.

In ogni caso l'Aumento di Capitale avrà un importo massimo, oltre eventuale sovrapprezzo, di Euro 25.000.

### 3. Periodo di esecuzione dell'Aumento di Capitale

La delega al Consiglio di Amministrazione per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. sarà attribuita per il periodo di 5 anni dalla data della delibera dell'assemblea.

### 4. Godimento delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale

Le azioni di nuova emissione daranno ai relativi sottoscrittori i medesimi diritti delle azioni ordinarie MailUp attualmente in circolazione. In particolare, le azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale saranno azioni ordinarie MailUp, senza indicazione espressa del valore nominale, ed avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di emissione delle nuove azioni.

Le azioni di nuova emissione saranno interamente riservate ai soggetti che verranno individuati quali beneficiari dei piani di incentivazione che la Società approverà in futuro; il diritto di ricevere – a pagamento o gratuitamente – tali nuove azioni sarà attribuito ai beneficiari a titolo personale e intrasferibile *inter vivos*, e verrà assegnato (ovvero decadrà) sulla base dei termini e delle condizioni che verranno fissati nei piani di incentivazione che la Società approverà in futuro.

### 5. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostoVi, Vi invitiamo ad assumere le seguenti delibere:

“L'Assemblea straordinaria degli azionisti di MailUp S.p.A.,

- udito e approvato quanto esposto dal Presidente;
- esaminata la relazione illustrativa degli amministratori;

- visto l'art. 2443 c.c.;
- vista l'attestazione che il capitale sociale ad oggi sottoscritto è interamente liberato ai sensi dell'art. 2438 cod. civ.;
- preso atto che la Società non versa nelle condizioni di cui agli articoli 2446 e 2447 cod. civ.



**delibera**

1. di introdurre nello statuto sociale, all'art. 6, una previsione, con effetto dell'iscrizione della delibera nel registro delle imprese, relativa alla facoltà di assegnare utili e/o riserve di utili ai dipendenti della Società e delle sue controllate ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., aggiungendo in calce al testo esistente un ulteriore comma del seguente tenore:

*"L'assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società o di società controllate mediante l'emissione, per un ammontare corrispondente agli utili stessi, di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro, con norme particolari riguardo alla forma, al modo di trasferimento ed ai diritti spettanti agli azionisti; il capitale sociale deve essere aumentato in misura corrispondente."*

2. di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 codice civile, la delega di aumentare il capitale sociale, entro il quinto anno dalla delibera, sino ad un importo massimo di euro 25.000, oltre eventuale sovrapprezzo (l'"**Aumento di Capitale**"), in una o più volte, in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ. e/o = subordinatamente all'introduzione nello statuto della clausola di cui al punto 1 della presente delibera = gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., al servizio di uno o più piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai seguenti termini e condizioni:

- a. nel caso in cui l'Aumento di Capitale avvenga a pagamento, il prezzo di sottoscrizione unitario (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle nuove azioni della Società dovrà essere determinato tenuto conto dei termini e delle condizioni previste dai regolamenti di cui ai piani di incentivazione che la Società approverà, fermo restando le formalità e i limiti di cui ai commi 5 e 6 dell'art. 2441, cod. civ., ove applicabili;
- b. nel caso in cui l'Aumento di Capitale avvenga a titolo gratuito, dovranno essere precisati la natura e l'ammontare delle poste utilizzate ai fini dell'Aumento di Capitale ai sensi di cui all'art. 2349 cod. civ. (come risultanti dall'ultimo bilancio), il numero delle azioni che saranno eventualmente emesse e i criteri di valorizzazione delle stesse (che potranno condurre anche ad un valore unitario inferiore alla preesistente parità contabile), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe;
- c. le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno riservate al servizio di uno o più piani di incentivazione che la Società potrà approvare a favore di dipendenti della Società e delle controllate, ovvero di amministratori, collaboratori, consulenti o altri soggetti equiparabili (comunque non legati alla Società da un vincolo di subordinazione), restando espressamente inteso che nel caso in cui i destinatari dell'Aumento di Capitale fossero soggetti diversi dai dipendenti della Società e delle controllate, in tal caso l'Aumento di Capitale potrà essere esercitato ex art. 2443 cod. civ. solo ed esclusivamente ai sensi dell'art. 2441, comma 5;

[Handwritten signature]  
 [Handwritten signature]  
 [Handwritten signature]

3. di aggiungere all'art. 6 dello statuto sociale, con decorrenza dall'iscrizione della medesima delibera nel competente Registro delle Imprese, un nuovo comma in via transitoria del seguente tenore:

*"L'Assemblea straordinaria del 23 dicembre 2015 ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale entro il 22 dicembre 2020 per un importo massimo di Euro 25.000 oltre eventuale sovrapprezzo (l' "Aumento di Capitale") in una o più volte, in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5, 6 e 8, cod. civ. e/o gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 cod. civ., al servizio di uno o più piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai seguenti termini e condizioni: (a) nel caso in cui l'Aumento di Capitale avvenga a pagamento, il prezzo di sottoscrizione unitario (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle nuove azioni della Società dovrà essere determinato tenuto conto dei termini e delle condizioni previste dai regolamenti di cui ai piani di incentivazione che la Società approverà, fermo restando le formalità e i limiti di cui ai commi 5 e 6 dell'art. 2441, cod. civ., ove applicabili; (b) nel caso in cui l'Aumento di Capitale avvenga a titolo gratuito, dovranno essere precisati la natura e l'ammontare delle poste utilizzate ai fini dell'Aumento di Capitale ai sensi di cui all'art. 2349 cod. civ. (come risultanti dall'ultimo bilancio), il numero delle azioni che saranno eventualmente emesse e i criteri di valorizzazione delle stesse (che potranno condurre anche ad un valore unitario inferiore alla preesistente parità contabile), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe; e (c) le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno riservate al servizio di uno o più piani di incentivazione che la Società potrà approvare a favore di dipendenti della Società e delle controllate, ovvero di amministratori, collaboratori, consulenti o altri soggetti equiparabili (comunque non legati alla Società da un vincolo di subordinazione), restando espressamente inteso che nel caso in cui i destinatari dell'Aumento di Capitale fossero soggetti diversi dai dipendenti della Società e delle controllate, in tal caso l'Aumento di Capitale potrà essere esercitato ex art. 2443 cod. civ. solo ed esclusivamente ai sensi dell'art. 2441, comma 5".*

4. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso a ciascun componente, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati, affinché possa provvedere a quanto necessario per l'attuazione e l'esecuzione delle deliberazioni assunte, nonché per adempiere alle formalità necessarie, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese i testi di statuto aggiornati in relazione all'esecuzione dell'Aumento di Capitale e l'eliminazione della clausola transitoria, come sopra inserita sub 3.; e
5. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso a ciascun componente, in via tra loro disgiunta, anche a mezzo di procuratori all'uopo nominati, affinché possa provvedere alle pubblicazioni richieste ai sensi di legge e per introdurre nella delibera come sopra assunta, al testo del presente verbale e suoi allegati, le eventuali modifiche, soppressioni od integrazioni, di carattere non sostanziale, che si rendessero necessarie ai fini dell'iscrizione delle presenti delibere nel Registro delle Imprese o comunque richieste dalla società di gestione del mercato di riferimento."

\*\*\*

Milano, [5] dicembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

  
Matteo Monfredini

**PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI IN CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE O LIMITAZIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE**

Al Presidente dell'Assemblea degli Azionisti della società MAILUP S.P.A.

Al Presidente del Consiglio d'Amministrazione della società MAILUP S.P.A.

Sede legale in Milano, via Francesco Restelli 1

**Oggetto: Parere del Collegio Sindacale sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione.**



Premesso che

- ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., con deliberazione del 04.12.2015, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'assemblea dei soci l'aumento del capitale con emissione di nuove azioni, per la quali è prevista l'esclusione del diritto di opzione, con le seguenti modalità: trattasi di aumento riservato alla società Zoidberg S.r.l. affinché quest'ultima possa liberarlo mediante conferimento in natura della partecipazione in AGILE TELECOM oggetto di conferimento, per un valore pari ad Euro 2.000.000,00 da imputarsi come segue: quanto ad Euro 16.666,68 (sedici milaseicentosessantasei/68) a capitale, e quanto ad Euro 1.983.333,32 (un milione novecentoottantatremilatrecentotrentatré/32) a sovrapprezzo, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 200.000 ad Euro 216.666,68 ed emissione di n. 666.667 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da MailUp

A tal fine lo stesso organo amministrativo convocherà l'assemblea, in parte straordinaria, degli Azionisti in data 23.12.2015, con avviso recante all'ordine del giorno per la parte straordinaria:

1. *Aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per complessivi Euro 2.000.000 di cui Euro 1.983.333,32 a titolo di sovrapprezzo, mediante emissione di n. 666.667 nuove azioni ordinarie MailUp S.p.A. da riservare in sottoscrizione a Zoidberg S.r.l. in qualità di socio di Agile Telecom S.p.A. e da liberarsi mediante il conferimento in natura da parte di Zoidberg S.r.l. di n. 165.000 azioni ordinarie rappresentative del 33 % del capitale sociale di Agile Telecom S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti;*
2. *Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, gratuitamente (anche mediante emissione di cd. bonus shares) e/c a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, del Codice Civile, con o senza warrant; deliberazioni inerenti e conseguenti;*
3. *Attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte ed in via scindibile, a pagamento, anche con*

*Mano*

*Kalos Kapau*

esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 e/o comma 8, del Codice Civile e/o gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 del Codice Civile, al servizio di uno o più piani di incentivazione, deliberazioni inerenti e conseguenti.

- In data 04.12.2015, il Collegio ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione o della limitazione nei termini di legge.

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio sottoporre all'attenzione degli Azionisti il parere di accompagnamento alla relazione dell'organo amministrativo, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c.

Tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato l'aumento di capitale, sulla natura, tipologia e caratteristiche dello stesso, sulle cause di esclusione o limitazione del diritto di opzione e sulla congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'organo amministrativo, il Collegio Sindacale osserva quanto segue:

1. La relazione dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre.

Si tratta di un aumento di capitale a pagamento che si inserisce in una più ampia operazione avente ad oggetto l'acquisto da parte di MailUp di una partecipazione rappresentativa del 67 % del capitale sociale di Agile Telecom a fronte di un corrispettivo per cassa pari ad Euro 4 milioni nonché il conferimento in MailUp da parte di Zoidberg S.r.l., socio di Agile Telecom, di una partecipazione pari al 33 % del capitale sociale di Agile Telecom a fronte di una valorizzazione della partecipazione oggetto di conferimento pari ad Euro 2 milioni. Tale operazione è dovuta alla necessità per la società di perseguire la strategia di rafforzamento dei principali canali di invio della piattaforma MailUp ed in particolare il canale di messaggistica istantanea (SMS). Attualmente infatti, la Società non possiede la tecnologia di interconnessione con gli operatori telefonici e si avvale di operatori intermedi (Email Service Providers), come ad esempio la stessa Agile Telecom, per poter spedire i propri messaggi. L'integrazione con Agile Telecom permetterà a MAILUP di sviluppare una maggiore competitività sul mercato italiano ed estero, potendo avvalersi dell'esperienza, del know-how e della tecnologia sviluppata negli anni da Agile Telecom. L'acquisizione di Agile Telecom è coerente anche con il programma di acquisizioni di Email Service Providers che MailUp sta sviluppando nei mercati non anglofoni, in particolare sull'Europa continentale e sui mercati emergenti (rif. Acumbamail e Globase); infatti il business dell'SMS marketing è complementare con quello dell'email marketing e ne rappresenta un naturale upselling. La stessa MailUp ha un fatturato organico di SMS di oltre il 20%, generato come upselling spontaneo di clienti che avevano acquistato la piattaforma di email marketing. Per questo motivo, volendo dotare anche gli Email Service Provider del gruppo con la possibilità di vendere SMS e volendo rinforzarsi su questo fronte,



*Manis Baccan*

*Kalvo Kopcar*



gli Amministratori hanno deciso di acquisire Agile Telecom, che è uno dei principali fornitori di MailUp lato SMS ed è in grado di fornire anche altri Email Service Provider fuori dall'Italia (oltre 1/3 del fatturato di Agile Telecom è fuori dall'Italia). Con Agile Telecom MailUp dovrebbe acquisire un ruolo significativo nel business degli SMS. Gli Amministratori inoltre evidenziano che la scelta di procedere ad un aumento di capitale mediante conferimento in natura è dettata tra l'altro anche dalla considerazione che tale operazione limita l'esborso per cassa per MailUp. Infine, avendo riguardo ai riflessi dell'operazione sui programmi gestionali di MAILUP, gli Amministratori segnalano che, a seguito dell'operazione, il gruppo MailUp prevede di realizzare un sostanziale raddoppio del valore della produzione già al 31/12/2015, rispetto al dato dell'anno precedente, rafforzando ulteriormente il proprio ruolo di leader sul mercato italiano.

L'aumento di capitale risulta pertanto coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta Amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie, in particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente liberate.

2. L'aumento di capitale sociale è previsto, come già detto, in un importo pari ad Euro 2.000.000,00 da imputarsi come segue: quanto ad Euro 16.666,68 (sedicimilaseicentosestasei/68) a capitale, e quanto ad Euro 1.983.333,32 (unmilionenovecentoottantatremilatrecentotrentatré/32) a sovrapprezzo, con conseguente aumento del capitale sociale da Euro 200.000 ad Euro 216.666,68 ed emissione di n. 666.667 azioni ordinarie della stessa categoria già emesse da MailUp il cui prezzo, pari a euro 3,00 (tre/00), è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione con riferimento al Prezzo Medio delle Azioni, che indica il prezzo medio per azione al quale le azioni di MailUp risultano negoziate sul mercato AIM nei 3 (tre) mesi precedenti la data della relazione del Consiglio di Amministrazione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni è da ritenersi congruo per come è stato determinato ed è pari al valore complessivo dei conferimenti effettuati.

Il valore attribuito alle quote di AGILE TELECOM oggetto di conferimento in MailUp, pari ad almeno euro 2.164.800,00 (duemilionicentosestantaquattromilaottocento/00) è stato determinato dal perito estimatore Dott.ssa Rachel Oluwabunmi, quale esperto indipendente nominato da Zoidberg S.r.l., anche nell'interesse di MailUp, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2440 e 2343 ter comma 2 lett. b) cod. civ., e successivamente verificato dal Consiglio di Amministrazione di MailUp, in base al metodo del Discounted Cash Flow (DCF) e, a fini di verifica e controllo, al metodo dei multipli.

Tale valore risulta congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dal bilancio alla data del 30.06.2015 ed ai relativi criteri utilizzati.

3. È stato escluso il diritto di opzione trattandosi di aumento realizzato mediante conferimento in natura.

*Marta Pizzani*

*Ades Kupan*

*RE*

Il Collegio Sindacale ritiene quindi congruo il computo determinato dagli Amministratori nella loro relazione illustrativa del 04.12.2015 e pertanto, ai sensi del comma 6 dell'art. 2441 Codice Civile, esprime parere favorevole in merito alla congruità del prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione relative alla proposta di aumento di capitale riservato a Zoidberg S.r.l., con esclusione del diritto di opzione, e determinato in euro 3,00 per azione.

Tale parere, unitamente alla relazione degli amministratori, è depositato in copia presso la sede legale della società in data odierna, affinché gli Azionisti ne possano prenderne visione.

Il Collegio Sindacale dichiara di rinunciare al termine previsto dal comma 6 dell'art. 2441 del Codice Civile.

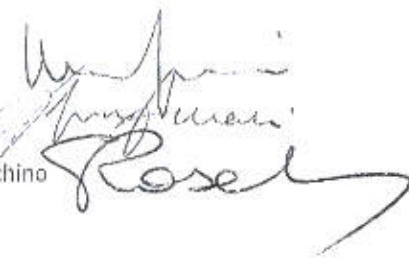
Cremona, 05.12.2015

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Michele Manfredini

Sindaco effettivo Dott. Fabrizio Ferrari

Sindaco effettivo Dott. Giovanni Rosaschino



**PERIZIA DEL VALORE DELLA SOCIETÀ AGILE**  
**TELECOM SPA ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2015 AI**  
**SENSI DELL'ART. 2343 TER C.C. LETTERA B)**

La sottoscritta Dott.ssa RACHAEL OLUWABUNMI , nata a Akure - Nigeria il 07/12/1978, Codice Fiscale LWBRHL78T47Z335X, iscritto all'Ordine Dottori Commercialisti e degli esperti contabili di Cremona al n. 270, con Studio in Gerre De Caprioli (CR) - Via Roma n. 42 -

SI ONORA

di presentare la seguente perizia ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 ter c.c. lettera b).

**Finalità della perizia**

La disposizione di legge prima richiamata, prevede, per l'aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, nell'ambito delle società per azioni, l'esenzione dalla presentazione della relazione giurata ai sensi dell'art. 2343 c.c. I° comma nel caso in cui il valore del conferimento corrisponda al «valore equo risultante dalla valutazione, precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, effettuata da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento e dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima e dotato di adeguata e comprovata professionalità».



*Manuela Simononi*

*Racheal Oluwabunmi*

Per l'espletamento dell'incarico il sottoscritto ha condotto la stima in base ai criteri di seguito descritti, giungendo alle conclusioni illustrate nella presente perizia.

Al riguardo si precisa che per valore economico o valore del capitale economico si intende il valore intrinseco, ossia il valore che, in normali condizioni, può essere attribuito al bene oggetto di stima, prescindendo dalle caratteristiche delle parti interessate alla negoziazione, dalla forza contrattuale che esse esprimono, dagli specifici interessi perseguiti e da eventuali negoziazioni fra le stesse intervenute.

Tale valore potrebbe pertanto differire sia dal "valore soggettivo" che dal "prezzo", laddove il primo rappresenta un valore calcolato nella prospettiva dell'utilità derivante dall'acquisizione per una specifica parte, mentre il secondo riflette, oltre che considerazioni legate a fattori soggettivi delle parti in causa, fenomeni di carattere contingente legati allo stato della domanda e dell'offerta della specifica attività commerciale.

Scopo della perizia è quindi quello di individuare il valore effettivo del Patrimonio netto sociale alla data di riferimento del 30 giugno 2015 di Agile Telecom spa al fine della determinazione dell'aumento del capitale sociale di Mail Up spa a seguito del conferimento da parte di Zoidberg srl della stessa Agile spa.



*[Handwritten signature in black ink]*

*[Handwritten signature in black ink]*

*[Handwritten signature in blue ink]*

### **Data di riferimento**

La data di riferimento della presente valutazione è il 30 giugno 2015. Le assunzioni effettuate nel prosieguo del lavoro, così come l'utilizzo di parametri e grandezze di riferimento, sono state quindi rapportate alla data sopra indicata.

### **Documentazione utilizzata**

La valutazione è stata effettuata utilizzando i seguenti documenti:

- bilancio d'esercizio comprensivo di stato patrimoniale e conto economico per gli esercizi 2012, 2013, 2014;
- bilancio d'esercizio comprensivo di stato patrimoniale e conto economico al 30.06.2015;
- analisi per indici al fine di valutare la consistenza patrimoniale e l'andamento economico della società negli anni 2012, 2013 e 2014;
- sono stati utilizzati inoltre documenti e informazioni, di provenienza interna ed esterna, necessari alla valutazione del complesso aziendale, in particolare con riferimento al business plan per gli anni 2015/2017 elaborato dalla società.

### **Ipotesi e limiti dell'incarico**

La valutazione è stata sviluppata sulla base delle ipotesi e limitazioni di seguito riportate:

- la continuità dell'attività aziendale e quindi una gestione senza sostanziali mutamenti di direzione e gestione;
- nell'ambito dell'attività di *mobile – marketing* Agile sottoscrive con i principali operatori telefonici e/o aggregatori



*Manuela*

*Kalbe Kaplan*

*[Signature]*

accordi che hanno ad oggetto la definizione delle condizioni economiche del servizio di invio degli sms. Tali accordi generalmente non hanno durata pluriennale e non prevedono il rinnovo automatico alla scadenza dello stesso.

Qualora la società non fosse in grado di rinnovare gli accordi con gli operatori telefonici e/o con gli operatori, ovvero nel caso in cui non fosse in grado di stipulare gli stessi alle medesime condizioni economiche, la società potrebbe subire effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria e quindi sulla valutazione della stessa;

- Il *mobile-marketing* è caratterizzato da un rapido sviluppo tecnologico e risente della pressione competitiva derivante dallo sviluppo della tecnologia.

Il successo dipende, tra l'altro, dalla capacità di innovare e potenziare le proprie tecnologie, al fine di rispondere ai progressi tecnologici ed emergenti nel settore in cui si opera.

Agile spa si troverà, di conseguenza, a dover affrontare una più accentuata concorrenza in ragione delle tecnologie emergenti e dei servizi che potranno essere introdotti o implementati in futuro. Le nuove tecnologie, infatti, potrebbero limitare o ridurre l'attività di Agile spa e/o favorire lo sviluppo e la crescita di altre attività.

In particolare, i sistemi SMS/USSD, utilizzati per le campagne *mobile-marketing*, potrebbero essere superati da altri sistemi basati su reti (quali ad esempio Message, WhatsApp), con la



*Manuela Geronzi*

*Kedes Koppen*

*GR*

conseguenza che Agile spa potrebbe non essere in grado di gestire con successo e/o in tempi rapidi la eventuale transizione all'utilizzo di queste piattaforme.

L'incapacità di Agile spa di migliorare, sviluppare, introdurre e fornire in tempi rapidi servizi in grado di soddisfare le esigenze del mercato, anche sotto il profilo tecnologico, potrebbe avere un impatto negativo sui risultati operativi o potrebbe rendere obsoleta la sua piattaforma tecnologica.

Nel caso in cui Agile spa non fosse in grado di adeguarsi in modo tempestivo all'evoluzione tecnologica e/o all'introduzione di una nuova tecnologia, potrebbero verificarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulla valutazione della stessa.

- l'utilizzo di valori consuntivi e valori previsionali ritenuti ragionevolmente ipotizzabili;
- l'incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile, sebbene i bilanci 2013 e 2014 sia stato oggetto di controllo da parte del Collegio Sindacale, e i dati ottenuti sono stati oggetto di riscontro laddove questo è stato ritenuto necessario;
- l'incarico non prevede lo svolgimento di verifiche e accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura legale, fiscale, contrattuale, previdenziali, connesse a problematiche non riportate nei documenti contabili utilizzati per la valutazione;



*Manfredi*

*Kalvo*

*QR*

- sono state utilizzate informazioni e documenti economico-finanziari predisposti dalla società e tali documenti sono stati verificati solo per ragionevolezza. La responsabilità sulla qualità e completezza delle informazioni e dei dati in essi contenuti compete alla Società.

### **Restrizioni all'uso della presente relazione**

La presente relazione di valutazione non potrà essere utilizzata per finalità diverse da quelle indicate nel paragrafo "finalità di valutazione" senza preventiva autorizzazione scritta.

### **Presentazione della società**

Agile Telecom S.p.A. opera dal 1999 come operatore internazionale specializzato in servizi SMS. Agile Telecom spa offre alla propria clientela la possibilità di inviare, a costi contenuti, sms principalmente per finalità informative e/o di *marketing*.

Il servizio si sviluppa attraverso l'uso di una piattaforma *software* proprietaria, sulla quale sono fatti transitare gli sms al fine di raggiungere le utenze finali. Il *software* è stato progettato per essere personalizzato e consente di definire l'offerta di servizi sulla base delle specifiche esigenze dei clienti, nonché di tracciare l'invio e la ricezione dei messaggi.

Il servizio di messaggistica offerto consente di importare in tempi brevi i contatti, di verificare e correggere automaticamente l'eventuale duplicazione di indirizzi e numeri, così da facilitare la gestione delle anagrafiche. In particolare, il sistema di gestione



*Manzoni*

*Adles Papadimitriou*

*[Handwritten signature]*



della rubrica garantisce un'elevata personalizzazione della stessa, in base alle esigenze della campagna pubblicitaria, attraverso la possibilità di segmentare i contatti in base all'età, il sesso, la zona geografica e molti altri parametri di classificazione.

In seguito alla definizione della rubrica da parte del cliente è prevista la possibilità di programmare l'invio dei propri messaggi e pertanto di prevedere: (i) "invii programmati" impostando data e ora di spedizione; (ii) invii ricorrenti sulla base di parametri dell'anagrafica contatti (es: sms di compleanno); (iii) invii periodici impostando la frequenza di invio e il numero di ripetizioni.

Il cliente utilizza in autonomia il servizio, caricando la propria lista contatti per poi comporre ed inviare i propri messaggi, sfruttando poi il motore di analisi che consente di profilare accuratamente ogni singolo destinatario.

La Società opera attraverso i suoi uffici a Carpi.

I prodotti e i servizi del Gruppo sono principalmente offerti alle aziende, al fine di sostenere le loro campagne pubblicitarie.

Le tipologie di SMS/MMS offerte da Agile sono:

Tramite l'area riservata "AGILE SMS MANAGER" possono essere inviati SMS Professionali a contatti singoli e/o a liste di destinatari. È possibile importare i numeri da file Excel, CSV o TXT. L'area riservata è raggiungibile da qualsiasi computer connesso a Internet.



*Manis*

*Kaltes Papadou*

*QR*

In alternativa può essere utilizzato il software gratuito per Windows "UltraSMS" e inviare SMS Professionali dal desktop o integrare la funzionalità SMS all'interno di applicativi, siti, ecc. tramite le API di Agile Telecom.

Oltre 200 connessioni con carrier e operatori in tutto il mondo permettono ad Agile Telecom di ottimizzare la consegna dei messaggi in ogni nazione, garantendo la migliore qualità al minor prezzo.

L'utilizzatore del servizio può scegliere il protocollo di invio preferito:

- protocollo proprietario SMS-Server su Tcp/IP;
- protocollo HTTP POST o GET;
- protocollo SMPP;
- Web Service;
- DLL Win32 o DLL .NET.

Inoltre vi è la possibilità di creare e gestire infiniti subaccount in base alle proprie esigenze

#### Ricezione SMS

Il servizio permette a costi contenuti di ricevere SMS senza l'utilizzo di modem, telefoni o SIM. Gli SMS ricevuti vengono inoltrati direttamente alla casella di posta elettronica o inviati al Web Server via HTTP Post, permettendo l'automazione del processo.



*Mano*

*Kelko Kapean*

*[Handwritten signature]*

È possibile scegliere due tipologie di servizio, numero condiviso o esclusivo.

L'offerta dei prodotti/servizi è articolata attraverso le seguenti opzioni di acquisto con le seguenti caratteristiche:

SMS di alta qualità

- Consegna di messaggi al terminale mobile entro pochi secondi: la consegna è garantita
- Notifica di avvenuta ricezione sms
- Invio SMS multiplo o concatenati

SMS di media qualità

- Consegna al terminale mobile: consegna non garantita
- Invio SMS multiplo

Il modello di Business prevede l'offerta di pacchetti prepagati che offrono la possibilità di acquistare un credito per l'invio di un numero predefinito di SMS che ha una validità di 12 mesi. Alla scadenza dei 12 mesi il credito residuo può essere trasferito solo nel caso di riacquisto di un nuovo pacchetto.

Di seguito vengono elencati gli elementi contraddistintivi della società alla data del 30 giugno 2015 cui si riferisce il valore effettivo peritato:

- Ragione sociale: Agile Telecom spa.
- Forma sociale: Società per azioni.
- Sede Legale: Carpi , via Delle Magliaie 53



*Monte*

*Kelias Kopad*

*Q*

- Registro Imprese di Modena : n. 02804070361.
- R.E.A.: n. MO-332239
- Pec: agiletelecom@pec.it

**Oggetto sociale:** ATTIVITA' DI INTERMEDIAZIONE PER LA VENDITA DI BENI E SERVIZI VIA ETERE E TRAMITE RETE TELEMATICA; FORNITURA DI SERVIZI A DISTANZA A MEZZO DI ETERE E RETE TELEMATICA; SERVIZI DI CONSULENZA PER LE AZIENDE E SERVIZI DI PROMOZIONE PUBBLICITARIA; RIVENDITA AL DETTAGLIO E ALL'INGROSSO DI ATTREZZATURE E COMPONENTI ELETTRONICI, ELABORATORI, APPARECCHI PER LA TRASMISSIONE DATI E LA RIPRODUZIONE SONORA E VISIVA; PRODUZIONE DI PROGRAMMI SOFTWARE IN GENERE E COSTRUZIONE DI SITI-WEB, ASSISTENZA SU SOFTWARE ED HARDWARE, ELABORAZIONE DATI DI OGNI GENERE, QUALI A SOLO TITOLO ESEMPLIFICATIVO GESTIONE DI DATA BASE O GESTIONE DI SERVER, SERVIZI DI MAIL-BOX; SERVIZI DI SEGRETERIA, CALL-CENTER PER CONTO PROPRIO O PER CONTO TERZI; GESTIONE E CREAZIONE DI RETI COMMERCIALI, CONSULENZE COMMERCIALI SULLA FATTIBILITA' DI PROGETTI PRESENTATI DA CLIENTI E DI PROPRIA IDEAZIONE, GESTIONE DI CONTRATTI DI PUBBLICITA', ELABORAZIONE DI CAMPAGNE DI PUBBLICITA'; RICERCA DI CLIENTI PER CONTO TERZI IN QUALITA' DI AGENTE CON O SENZA RAPPRESENTANZA O IN QUALITA' DI PROCACCIATORE DI AFFARI O IN QUALSIASI ALTRA FORMA; ATTIVITA' DI ANALISI, PROGETTAZIONE, SVILUPPO, INSTALLAZIONE E GESTIONE DI SISTEMI INFORMATICI E DI TELECOMUNICAZIONE E L'ESECUZIONE DEI RELATIVI SERVIZI DI ASSISTENZA E FORMAZIONE; LA CONSULENZA IN GENERE NEL CAMPO DELL'INFORMATICA, DELLA TELECOMUNICAZIONE, DELL'AUTOMAZIONE E L'ORGANIZZAZIONE DELLA GESTIONE AZIENDALE; L'ACQUISTO, LA VENDITA, IL NOLEGGIO, LA DISTRIBUZIONE, L'IMPORTAZIONE E L'ESPORTAZIONE DI APPARECCHIATURE E SISTEMI IN GENERE PER L'INFORMATICA, LA TELECOMUNICAZIONE E L'AUTOMAZIONE, NONCHE' L'ASSUNZIONE DI MANDATI DI AGENZIA, CON O SENZA DEPOSITO, NEI SETTORI SUDETTI; LA VENDITA PER CORRISPONDENZA ED IL COMMERCIO ELETTRONICO DI PRODOTTI E SERVIZI PER L'INFORMATICA, LA TELECOMUNICAZIONE, L'AUTOMAZIONE E L'ORGANIZZAZIONE, COMPRESA L'ATTIVITA' DI FORMAZIONE; LA PRODUZIONE, ORGANIZZAZIONE E REALIZZAZIONE DI FILMATI , SERVIZI GIORNALISTICI E DI TUTTO QUANTO COSTITUISCE SLPPORTO NEL CAMPO DELLE COMUNICAZIONE AUDIOVISIVE ED IN GENERE; LA GESTIONE COMMERCIALE DI SPAZI PUBBLICITARI SU PERIODICI, HOUSE ORGANS, GIORNALI E MEZZI DI COMUNICAZIONE IN GENERE DI QUALSIASI SPECIE E LA RACCOLTA DI SPONSORIZZAZIONI; L'ATTIVITA' EDITORIALE CON PUBBLICAZIONE DI LIBRI, RIVISTE



*Handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francesca'.*

*Handwritten signature in black ink, appearing to read 'Kafar'.*

*Handwritten signature in blue ink.*

E PERIODICI ( ESCLUSI I QUOTIDIANI SIA A MEZZO STAMPA CHE TRAMITE SUPPORTI AUDIOVISIVI, MAGNETICI O TELEMATICI; LA PROMOZIONE, L'ORGANIZZAZIONE, LA REALIZZAZIONE DI CONFERENZE, MEETINGS, DIBATTITI, SEMINARI ED EVENTI DI COMUNICAZIONE IN GENERE; LA CONSULENZA E L'ASSISTENZA NEL CAMPO DELLA COMUNICAZIONE IN GENERE. LA SOCIETA' POTRA' INOLTRE COMPIERE TUTTE QUELLE OPERAZIONI COMMERCIALI, INDUSTRIALI, MOBILIARI, IMMOBILIARI E FINANZIARIE RITENUTE DALL'ORGANO AMMINISTRATIVO STRUMENTALI, NECESSARIE O UTILI AL CONSEGUIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE, COMPRESI L'ACQUISTO, LA VENDITA, LA PERMUTA E LA LOCAZIONE-CONDUZIONE DI BENI MOBILI, ANCHE REGISTRATI, IMMOBILI, DIRITTI IMMOBILIARI E DI AZIENDE; RICORRERE A QUALSIASI FORMA DI FINANZIAMENTO CON ISTITUTI DI CREDITO, BANCHE E SOCIETA', CONCEDENDO LE OPPORTUNE GARANZIE REALI E PERSONALI; CONCEDERE FIDEJUSSIONI, AVALLI E GARANZIE REALI A FAVORE DI TERZI. LA SOCIETA' POTRA' ALTRESI' ASSUMERE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, PARTECIPAZIONI O INTERESSENZE IN ALTRE IMPRESE AVENTI OGGETTO ANALOGO OD AFFINE AL PROPRIO, CON ESCLUSIONE DI OGNI ATTIVITA' RISERVATA AI SENSI DI LEGGE E DI OGNI OPERAZIONE NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO.

- Capitale sociale: euro 500.000 (cinquecentomila) i.v.

Amministrazione: la società è amministrata da un amministratore Unico nella persona di Pronti Gianluca a cui spettano i più ampi poteri occorrenti per la gestione ordinaria e straordinaria della società, senza limitazioni di sorta, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il raggiungimento o l'attuazione degli scopi sociali, ferma restando la necessità di specifica autorizzazione dell'assemblea nei casi richiesti dalla legge.

- Durata: fino al 31 Dicembre 2040.

#### **Presentazione del Mercato**

La dinamica dei ricavi degli SMS è molto soggetta ad oscillazioni significative di breve periodo.

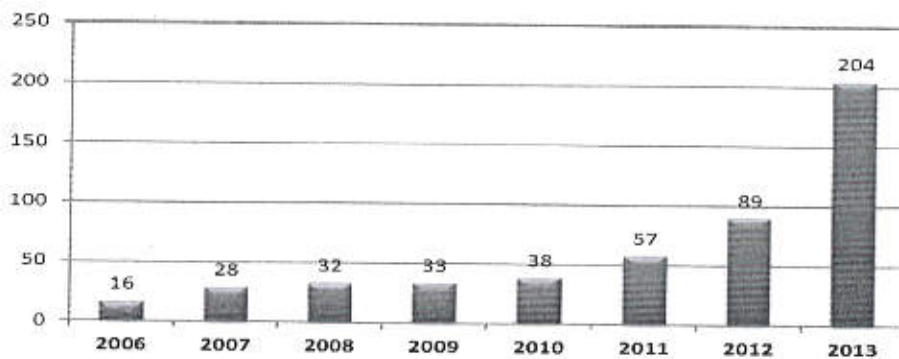


*Pronti Gianluca*

*Koltes Stefano*

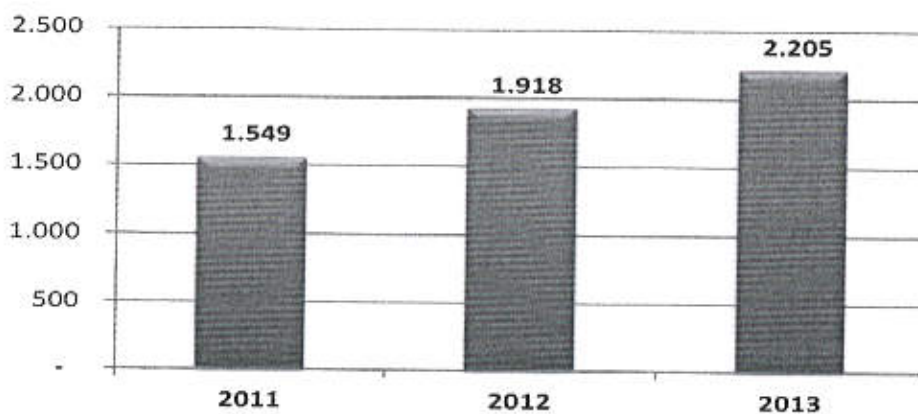
*[Blue ink signature]*

Come riportato nel grafico sottostante, il mercato italiano nell'ultimo decennio ha però registrato un incremento del volume d'affari, passando dai €16 mln del 2006 ai €204 mln del 2013, in linea con l'evoluzione del trend dei consumi del mercato degli Smartphone.



Fonte: Osservatori.net-Politecnico School of Management Survey

Il numero di aziende che utilizzano gli SMS per lo sviluppo di campagne di marketing è in continua crescita; il grafico sottostante riporta l'evoluzione, in termini di SMS inviati, registrata nel triennio 2011-2013.



Source: Forrester Research, SRI Educam, ConseilMarketing



*Profrancesco*

*Kalves Kalves*

*[Handwritten signature]*

Si evidenzia come in tre anni ci sia stata una crescita di SMS inviati di circa 500 milioni, arrivando al superamento dei 2 billion nei 2013.

I principali competitors sono Ubiquity srl , Mobyit spa, Kpqrwest spa , MBLOX Italia srl , R & D Communication srl, SMS Italia srl

I dati di bilancio 2013 possono così riepilogarsi:

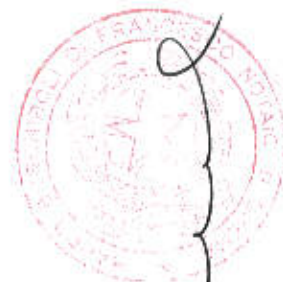
Nome società	Revenues	EBITDA	EBITDA%	EBIT	EBIT %	PFN	EQUITY	D/E	D/EBITDA
Ubiquity	18.270	1.105	6,00%	766	4%	606	1.169	0,52	0,55
kqnqwest Italia	15.839	1.668	10,50%	626	4%	-1.277	2.965	Debt free	debt free
Agile Telecom	7.941	380	4,80%	323	4%	-735	640	Debt free	Debt free
Mblox IT	3.648	31	0,80%	29	1%	-47	51	Debt free	Debt free
R&D communication	3.277	94	2,90%	87	3%	-517	209	Debt free	Debt free
SMS Italia	2.955	141	4,80%	32	1%	-267	59	Debt free	Debt free
<b>MEDIA</b>	<b>8.655</b>	<b>570</b>	<b>4,97%</b>	<b>311</b>	<b>2,79%</b>				

### Struttura amministrativa contabile

La contabilità, tenuta dal proprio personale amministrativo a mezzo di sistemi elettrocontabili, è apparsa ordinata e priva di irregolarità tali da pregiudicarne l'attendibilità. La parte relativa alla gestione del personale dipendente è invece affidata ad un Consulente esterno.

La funzione contabile e amministrativa, pur essendo delegata ad alcuni impiegati della società, è comunque seguita anche da uno studio esterno per quanto riguarda gli adempimenti relativi alla compilazione delle dichiarazioni fiscali.

La società è oggetto di controllo da parte del Collegio Sindacale.



*Handwritten signature in black ink, likely of the Auditor or a representative of the Board of Directors.*

*Handwritten signature in black ink, likely of the Auditor or a representative of the Board of Directors.*

*Handwritten signature in blue ink.*

In conclusione, l'insieme delle procedure amministrative e contabili in essere garantiscono un adeguato livello di attendibilità dei dati contabili utilizzati nel processo valutativo.

### **Criteri generali di stima**

La valutazione di un'azienda consiste in un processo finalizzato alla stima del suo capitale economico tramite uno o più metodi specifici. Posto che per giungere ad una valutazione del capitale economico d'azienda esistono molteplici metodologie che muovono da presupposti teorici differenti, per stabilire il giusto approccio al tema risulta essenziale chiarire in via preliminare due principi generalmente validi a prescindere dal metodo applicato:

- non esiste una valutazione oggettiva, in quanto la soggettività è implicita nel lavoro del valutatore. Occorre di conseguenza assimilare il concetto che valutare un'azienda equivale a pervenire ad un *range* di valori del suo capitale economico piuttosto che a una stima puntuale dello stesso.
- l'accuratezza dell'attività valutativa (e di conseguenza la bontà dei risultati di tale attività) in generale non è direttamente legata alla complessità dello schema di analisi che si utilizza. In altri termini non è detto che maggiori sono gli input del modello valutativo utilizzato migliore sarà la stima del valore dell'azienda analizzata.



*Handwritten signature in black ink, likely reading 'Luca...'*

*Handwritten signature in black ink, likely reading 'Kostas Kafouris'.*

*Handwritten signature in blue ink.*



Per ciò che riguarda Agile Telecom spa consta sottolineare che le metodologie tradizionali non vengono utilizzate nel caso di aziende in forte crescita come conseguenza:

- della rilevanza attribuita solo alla *performance* aziendale passata;
- del mancato apprezzamento di elementi che non trovano immediata rappresentazione nelle grandezze rilevanti del bilancio di esercizio;
- dell'assoluta mancanza di riferimenti alla capacità dell'azienda di "generare cassa".

Le principali metodologie valutative ormai applicate nella prassi in caso di aziende in forte crescita sono invece quelle di tipo finanziario (come il DCF o discounted cash flow) e i moltiplicatori di mercato.

Abbiamo condotto la valutazione di Agile Telecom spa sulla base della metodologia del DCF e dei multipli.

Il DCF attribuisce ai fini della valutazione primaria importanza ai flussi finanziari disponibili in futuro.

Le funzioni basate sui flussi si fondano sull'ipotesi che il valore d'azienda è legato alla capacità che il complesso delle risorse organizzate nell'attività produttiva possiede di produrre nuova ricchezza ad iniziare dal momento in cui si compie la valutazione.

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati (Dcf) è infatti basato sulla determinazione del valore attuale dei flussi di cassa attesi da



*Manar*

*Kolles Kafar*

*QR*

una specifica attività. La valutazione basata sui flussi di cassa attualizzati è funzione di tre elementi fondamentali: l'entità del flusso di cassa, la distribuzione nel tempo dei flussi e il tasso di attualizzazione.

Il metodo dei **multipli di mercato** è basato sul prezzo di attività comparabili (società quotate appartenenti allo stesso settore), applicato ai dati di bilancio quali fatturato, margine operativo lordo (ebitda), risultato operativo lordo (ebit), utile netto, patrimonio netto, posizione finanziaria netta e cash flow. I multipli rappresentano quindi il rapporto tra prezzo (capitalizzazione) e dati di bilancio. Per esempio vengono utilizzati il rapporto prezzo/utile (p/u o p/e) medio di settore, il prezzo/patrimonio netto. Un altro indicatore utilizzato è l'Ev (enterprise value) che è dato dalla somma della capitalizzazione (numero di azioni per il prezzo unitario) e dell'indebitamento finanziario netto. L'Ev viene rapportato all'ebitda, all'ebit e ai ricavi.

## VALUTAZIONE

Al fine di determinare il valore del capitale dell'azienda si sono seguite le seguenti procedure:

- è stato necessario effettuare indagini conoscitive dell'azienda e, anche sulla base della documentazione contabile esistente presso la società, ricevere informazioni dal management;
- è stato effettuato l'esame dei bilanci ufficiali per gli esercizi 2012,2013,2014;



*Handwritten signature in black ink, likely reading 'Marta'.*

*Handwritten signature in black ink, likely reading 'Kalle Kapua'.*

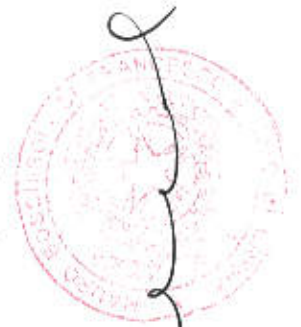
- è stata predisposta un'analisi economica, patrimoniale e finanziaria della società che ha permesso una valutazione del budget predisposto dalla società per gli anni 2015 – 2017;
- si è proceduto alla valutazione della società secondo le metodologie indicate nei successivi punti.
- è stata fondamentale la determinazione dei risultati economici futuri ossia i dati da inserire nei rispettivi modelli di calcolo. Le proiezioni sono ricavate da: ipotesi di base (macroeconomia, andamento settore di appartenenza, andamento impresa oggetto di valutazione) business plan.

#### Valutazione in base al DCF

Il valore dell'azienda è determinato in base alla somma dei valori dei flussi di cassa del periodo, scontati ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale (WACC) e dal valore finale, corrispondente al valore attuale dei flussi successivi al periodo di previsione analitica, e dalla sottrazione della posizione finanziaria netta.

Per valutare l'azienda si è considerato un periodo di previsione esplicito dal 2015 al 2024.

Si è preso in considerazione uno scenario molto conservativo, rappresentativo della proiezione futura della situazione al 31.12.2014, considerando un reddito operativo (4%) inferiore a quello del 2014 dalla società, pari a quello del 2013, ed in linea con quello medio delle Digital Companies quotate all'Aim. E' stato poi previsto un tasso di crescita del fatturato



*[Handwritten signature]*

*Kallas Kafar*

*[Handwritten signature]*

nell'ordine del 6% annui, inferiore a quello di Budget della società (12%).



### Dati di Input

Equity % target (E)	95%
Debt % target (D)	5%
D/E	0,05
Rf - Risk free rate	0,76
Tc - Theoretical Tax Rate	31,4%
Bu - Beta Unlevered	0,80
B - Beta levered	0,83
Rm - Market Risk premium	8,60%
Alfa (specific risk)	2,5%
CAPM (Kc) - costo capitale proprio	10,53%
Kd - costo del debito	4%
WACC	9,01%
G - tasso di crescita	2%

I parametri della tabella precedente sono stati assunti sulla base delle seguenti assunzioni:

- il risk free rate, tasso d'interesse che remunera investimenti privi di rischio, è pari alla media del periodo genn-ott 2015 del rendimento lordo dei BTP con scadenza a 5 anni (fonte dipartimento del tesoro);
- il Market Premium - Rm - è quello calcolato dal Prof. Damodaran per l'Italia aggiornato al gennaio 2015;
- il beta unlevered - Bu- utilizzato è pari a 0,80, determinato in base al beta medio a tre anni relativo a titoli comparabili;

*Magnis*

*Kelias Karpedon*

- Il beta levered – B - è stato determinato sulla base del beta unlevered, del tax rate teorico ed il rapporto D/E stimato per la società  $B = B_u (1 + (1 - T_c) * D/E)$  ;
- Alfa, ovvero rischio specifico, aggiuntivo per imprese di piccole dimensioni è determinato in base alle indicazioni dei principali studi in materia;
- CAPM ( capital asset pricing model)  $K_e = R_f + (R_m + \text{alfa} - R_f) * B$ ;
- Il tasso di crescita G utilizzato per il calcolo del terminal value è conservativamente determinato al 2%;
- Il WACC - costo medio ponderato del capitale è stato determinato in base alla formula  $K_d (1 - T_c) * D/D+E + K_e * E/D+E$ ;
- Il Valore terminale attualizzato è l'attualizzazione in base al costo medio ponderato del valore terminale, quest'ultimo determinato dal cash flow attesi oltre l'orizzonte di piano, rapportato al tasso WACC –G

**Con i dati sopra riportati ed in base alle stime ed assunzioni indicate emerge un valore della società Agile Telecom spa di euro 6.560.000 (seimilionicinquecentosessantamila).**

#### Valutazione in base al metodo dei multipli

Per l'applicazione dei multipli si sono presi in considerazione i multipli di aziende operanti nel settore digital company sulla



*Handwritten signature in black ink, likely reading 'Maurizio'.*

*Handwritten signature in black ink, likely reading 'Roberto Caporaso'.*

base degli ultimi dati disponibili e riportanti nella seguente tabella.

## Peer Group – Market Multiples

### AIM Italia Digital companies

Comparables	EV/REVENUES			EV/EBITDA		
	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
MailUp	2.4x	2.1x	1.8x	23.5x	15.0x	10.8x
Mobyt	1.4x	0.8x	0.6x	18.7x	5.2x	3.4x
DigiTouch	2.0x	1.3x	1.1x	10.1x	6.2x	5.0x
Triboo Media	1.7x	1.4x	1.3x	10.8x	6.5x	6.1x
Primi sui Motori	2.4x	1.5x	1.4x	neg.	7.2x	5.7x
Expert System	3.0x	2.2x	1.6x	n.m.	13.8x	8.6x
Mean	2.1x	1.4x	1.2x	13.2x	7.8x	5.8x
Median	2.0x	1.4x	1.3x	10.8x	6.5x	5.7x

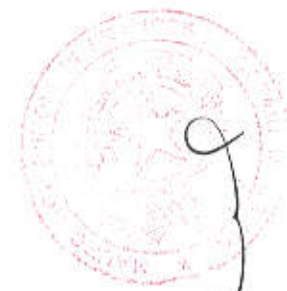
### International selected ESPs

Comparables	EV/REVENUES			EV/EBITDA		
	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Constant Contact	3.0x	1.6x	1.4x	26.8x	8.0x	6.4x
dotDigital	4.9x	4.6x	3.7x	20.0x	15.6x	14.4x
Mean	3.9x	3.1x	2.6x	23.4x	11.8x	10.4x

Source: S&P Capital IQ

22/10/2015

Si riportano a titolo informativo anche dati di società operanti nello stesso settore nell'ambito di altri mercati e con capitalizzazioni e dimensioni strutturali maggiori. La media dei multipli EV/EBITDA è costantemente superiore a quella della tabella soprariportata e utilizzata per la valutazione.



*Handwritten signature in black ink: Mario Gassman*

*Handwritten signature in black ink: Roberto Caporali*



Company	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Publicis Groupe SA	7,69	7,00	6,50	8,63	7,93	7,38	14,41	12,95	11,81
Hakuhodo Dy Holdings Inc.	5,88	5,65	5,52	6,46	6,04	5,94	19,69	21,40	22,27
China Communications plc	10,25	9,85	9,35	11,44	10,20	10,67	15,76	15,87	15,48
Soprano Oyj	9,36	7,27	6,93	13,88	10,73	8,27	20,00	7,57	5,70
Oracle Corporation Japan	9,85	9,36	9,01	9,96	9,54	9,32	19,05	18,26	17,63
Veeva Systems Inc.	24,67	20,20	15,69	25,59	21,03	16,46	51,58	43,44	35,22
Mphasis Limited	7,12	6,39	6,02	7,97	7,10	6,86	12,07	10,82	10,07
Symantec Corp.	5,48	5,14	4,86	6,37	5,96	5,62	10,68	9,87	9,05
Retimline Technologies (de) Inc.	14,49	12,68		16,24	14,64		17,19	14,81	
RealPage Inc.	15,08	12,55	10,23	20,41	16,57	12,47	36,73	30,66	25,82
FirstMonix Group Ltd.	17,44	14,36	11,30	25,44	20,04	15,79	32,77	26,43	21,06
BroadSoft Inc.	16,83	13,39	10,59	17,93	13,76	11,66	21,26	17,79	14,41
dotDigital Group plc	12,61	8,67		15,20	10,14		22,35	14,43	
Media	12,06	11,20	8,74	14,36	11,83	10,04	21,68	18,32	16,40

Fonte: elaborazione Integrale SIM

1° scenario

Il valore è stato stimato applicando alle VENDITE e all'EBITDA previste dalla società per gli anni 2015, 2016, la media dei multipli delle Digital Companies quotate all'Aim.

Nella tabella sono riportati i dati di vendita e l'EBITDA in base al budget elaborato dalla società (in Euro)

	2015	2016
Vendite	8.000.000	9.000.000
EBITDA	2.497.585	2.584.000

Valore in base ai multipli sulle vendite (Euro/000)

2015	11,200
2016	11,700
MEDIO	11,450

*Man-25*

*Kafedn*

*Kelles*

*OR*



**Valore in base ai multipli sull'EBITDA**

2015	16.232
2016	14.728
MEDIO	15.480

Sulla base delle stime e delle assunzioni il valore di Agile spa attraverso la media delle due ipotesi evidenziate, tutte in base alla metodologia dei multipli risulta di € 13.465 mln

**Il scenario**

Il valore è stato stimato applicando alle VENDITE e all'EBITDA 2015, 2016, determinati in base ad un budget conservativo che prevede l'applicazione di un incremento del fatturato nell'ordine del 6% ed un EBITDA del 4,96%, la media dei multipli delle Digital Companies quotate all'Aim.

Nella tabella sono riportati i dati di vendita e l'EBITDA in base al budget conservativo (in Euro)

	2015	2016
Vendite	8.000.000	8.480.000
EBITDA	396.800	408.704

**Valore in base ai multipli sulle vendite (Euro/000)**

2015	11.200
2016	11.024
MEDIO	11.112

*Handwritten signature in black ink.*

*Handwritten signature in black ink.*

*Handwritten signature in blue ink.*



Valore in base ai multipli sull'EBITDA

2015	2.579
2016	2.330
MEDIO	2.454

Sulla base delle stime e delle assunzioni il valore di Agile spa attraverso la media delle due ipotesi evidenziate, tutte in base alla metodologia dei multipli risulta di € 6.783 mln.

### Conclusioni

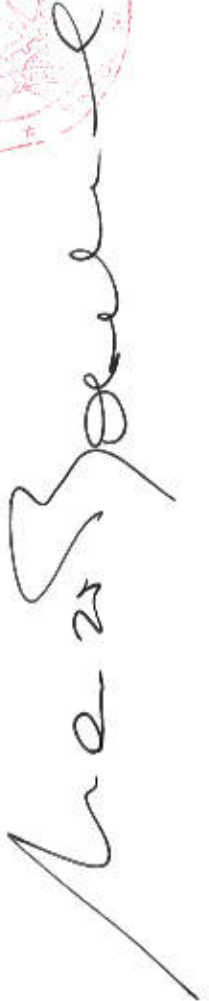
Pertanto sulla base dei criteri e delle risultanze ottenute applicando le metodologie di valutazione sopra riportate, la scrivente ritiene che, considerata la natura dell'incarico ricevuto, il valore economico finale del 100% di Agile Telecom spa possa essere prudenzialmente posto pari al più basso tra i casi esaminati nel corso di questa perizia.

Tale valore corrisponde ad euro 6.560.000.

### ATTESTAZIONE

Ai sensi e per gli effetti del disposto dell'articolo 2343-ter II° comma lett.b del codice civile, il sottoscritto estimatore determina il valore del conferendo 33% del capitale sociale di Agile spa in misura almeno pari a complessivi € 2.164.800 (duemilionicentosessantaquattroottocento).

Egli attesta altresì, ai sensi del citato articolo 2343-bis -ter II° comma lett.b del codice civile, che tale valore non è inferiore al



corrispettivo di conferimento delle azioni della società medesima, concordato in € 2.000.000 tra le parti:

- , Mail Up spa quale parte conferitaria;
- Zoidberg srl , quale parte conferente.

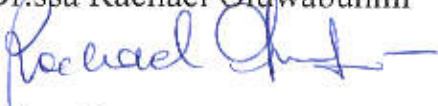
\* \* \*

La presente perizia viene rilasciata in due originali.

Cremona, 4 dicembre 2015

IL PERITO ESTIMATORE

Dr.ssa Rachael Oluwabunmi



Allegati:

- 1) Budget 2015/2017 elaborato dalla società;
- 2) Conteggi di valutazione in base al metodo DCF
- 3) Bilancio riclassificato 2013 2014



<b>CONTO ECONOMICO</b>				
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Ricavi delle vendite SMS	4.360.000	8.000.000	9.000.000	10.000.000
Altri ricavi	3.169	7.000	10.000	10.000
<b>Costi Variabili (acquisti SMS)</b>	<b>2.037.000</b>	<b>3.737.615</b>	<b>4.680.000</b>	<b>5.200.000</b>
<b>Costi Commerciali</b>	<b>33.500</b>	<b>67.000</b>	<b>75.000</b>	<b>85.000</b>
Spese viaggio	7.500	15.000	20.000	25.000
Personale Commerciale	26.000	52.000	55.000	60.000
<b>Costi Industriali</b>	<b>540.100</b>	<b>1.080.200</b>	<b>1.115.000</b>	<b>1.160.000</b>
Personale Industriale	208.000	416.000	420.000	425.000
Canoni noleggio	252.000	504.000	510.000	515.000
Contributi associativi	16.000	32.000	35.000	40.000
Servizi internet	20.000	40.000	50.000	60.000
Beni inferiori telefonia	13.400	26.800	30.000	35.000
Servizi per la produzione	10.500	21.000	25.000	30.000
Spese telefoniche radiomobile	16.900	33.800	35.000	40.000
Consulenze tecniche	3.300	6.600	10.000	15.000
<b>Costi Generali</b>	<b>291.300</b>	<b>624.600</b>	<b>556.000</b>	<b>606.000</b>
Acquisti	9.000	18.000	25.000	30.000
Utenze	15.700	31.400	35.000	40.000
Manutenzioni	4.000	8.000	10.000	15.000
Autoveicoli	41.100	82.200	25.000	25.000
Consulenze	40.000	80.000	100.000	110.000
Consulenze RTO (BDO+consulenti)		42.000	15.000	15.000
Compensi CDA	75.000	150.000	150.000	150.000
Sindaci	5.000	10.000	10.000	10.000
Generali	1.500	3.000	5.000	10.000
Gestione immobili	33.000	66.000	30.000	35.000
Personale generale	26.000	52.000	65.000	70.000
Oneri diversi	38.000	76.000	80.000	90.000
IMU	3.000	6.000	6.000	6.000
<b>EBITDA</b>	<b>1.461.269</b>	<b>2.497.585</b>	<b>2.584.000</b>	<b>2.959.000</b>
Ammortamenti Immateriali	25.763	55.000	55.000	55.000
Ammortamenti materiali	31.517	65.000	75.000	80.000
<b>EBIT</b>	<b>1.403.989</b>	<b>2.377.585</b>	<b>2.454.000</b>	<b>2.824.000</b>
Gestione finanziaria	10.150	20.000	20.000	20.000
<b>EBT</b>	<b>1.393.839</b>	<b>2.357.585</b>	<b>2.434.000</b>	<b>2.804.000</b>
IRES	401.150	678.518	700.511	806.998
IRAP	78.689	133.097	137.411	158.299
<b>Utile</b>	<b>914.000</b>	<b>1.545.970</b>	<b>1.596.078</b>	<b>1.838.703</b>
Partite ICO per vendite SMS a MailUp		314.690	807.232	928.317



*Ma 27*

*Kate Kaplan*

*PS*

**Valutazione d'azienda in base ai flussi di cassa scontati (metodo DCF)**

**AGILE TELECOM SPA**

ATTUALIZZAZIONE FLUSSI DI CASSA DAL 2015 AL 2024 (10 ANNI)

Indici relativi a fatturato, capitale commerciale e presenza di perdite	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
turnover del primo anno di previsione	8.000	8.480	8.960	9.528	10.100	10.708	11.348	12.020	12.751	13.510
tasso di crescita del fatturato del secondo periodo	8%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
capitale commerciale all'inizio del primo periodo	-1.295	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%
perdite deducibili fiscalmente all'inizio del primo periodo	0	120	120	120	120	120	120	120	120	120
reddito operativo (% sul fatturato)	4%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Indici relativi al costo del capitale										
costo del debito	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
costo fisso sul debito	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%	31,4%
costo del capitale esente	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%	9,24%
% debito su totale (debito + capitale proprio) lungo	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
previdenza finanziaria netta a debito al 1.1.2015	-2.046									
Indici relativi al lungo periodo										
base di cassa stimata nel lungo periodo (C)	2%									
reddito operativo (% sul fatturato) nel lungo periodo	4%									
investimenti nel lungo periodo	110									
ammortamenti nel lungo periodo	120									
affare di rinnovo nel lungo periodo	120									
capitale commerciale (% sul fatturato) nel lungo periodo	31,4%									
capitale commerciale (% sul fatturato) nel lungo periodo	6%									

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	post
<b>Indici relativi a ciascun anno del periodo di previsione</b>											
Fatturato	8.000	8.480	8.960	9.528	10.100	10.708	11.348	12.020	12.751	13.510	13.705
Reddito operativo	320	339	360	381	404	428	454	481	510	541	561
Attività d'impresa	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%	31,40%
Perdite operative cumulabile a fine periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
imposte sul reddito operativo	100	107	113	120	127	134	143	151	160	170	173
Reddito operativo dopo le imposte (NOPAT)	220	233	247	261	277	294	311	330	350	371	378
Ammortamenti	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120
Incremento di capitale commerciale	40	29	31	32	34	36	39	41	43	46	46
Investimenti netti	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110
Flusso di cassa per l'impresa	270	271	287	304	321	340	360	381	403	427	425
costo medio ponderato del capitale (WACC)	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%
fattore di sconto cumulato	1,0001	1,1883	1,2854	1,4121	1,5393	1,6700	1,8092	1,9481	2,1037	2,2656	
valore attuale dei flussi di cassa del periodo	247	228	222	215	208	203	197	191	185	180	

2.677  
7.010  
95

risultati	
somma del valore attuale dei flussi di cassa del periodo	2.677
valore attuale dei flussi di cassa relativi al periodo di crescita costante	2.435
valore dell'impresa al focus dei titoli	4.513
valore del capitale proprio	6.559



*[Handwritten signature]*

*Kelley Kopman*

*Luca...*

CONTO ECONOMICO	31-dic-14	% fatt.	31-dic-13	% fatt.	Variaz.	Variaz.%
Vendite	7.893.998	99,5%	7.941.713	99,5%		0,0%
Altri ricavi	36.000	0,5%	37.778	0,5%		0,0%
<b>Fatturato</b>	<b>7.729.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.979.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>-249.493</b>	<b>-3,1%</b>
Materie prime, di consumo e merci	5.564.521	72,0%	6.584.583	82,5%	-1.020.062	-15,5%
Consumi energia /utenze	0	0,0%	0	0,0%	0	#DIV/0!
Personale/impiegati	472.963	6,1%	366.748	4,6%	106.215	29,0%
Godimento beni di terzi	224.472	2,9%	85.527	1,1%	138.945	162,5%
Altri costi produzione	0	0,0%	0	0,0%	0	#DIV/0!
Ammortamenti produzione	92.735	1,2%	57.364	0,7%	35.371	61,7%
Rimanenze iniziali	0	0,0%	0	0,0%	0	#DIV/0!
Rimanenze finali	0	0,0%	0	0,0%	0	#DIV/0!
<b>Costo produzione</b>	<b>6.354.691</b>	<b>82,2%</b>	<b>7.094.222</b>	<b>88,9%</b>	<b>-739.531</b>	<b>-10,4%</b>
<b>RISULTATO INDUSTRIALE</b>	<b>1.375.307</b>	<b>17,8%</b>	<b>885.269</b>	<b>11,1%</b>	<b>490.038</b>	<b>55,4%</b>
Costi cper servizi	524.150	6,8%	344.729	4,3%	179.421	52,0%
Costi generali	0	0,0%	0	0,0%	0	#DIV/0!
oneri diversi di gestione	74.501	1,0%	217.563	2,7%	-143.062	-65,8%
Ammortamenti indiretti	0	0,0%	0	0,0%	0	#DIV/0!
<b>Totale costi comm.e gener.</b>	<b>598.651</b>	<b>7,7%</b>	<b>562.292</b>	<b>7,0%</b>	<b>36.359</b>	<b>6,5%</b>
<b>Costo del venduto</b>	<b>6.953.342</b>	<b>90,0%</b>	<b>7.656.514</b>	<b>96,0%</b>	<b>-703.172</b>	<b>-9,2%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>776.656</b>	<b>10,0%</b>	<b>322.977</b>	<b>4,0%</b>	<b>453.679</b>	<b>140,5%</b>
Oneri/Proventi finanziari	2.376	0,0%	4.042	0,1%	-1.666	-41,2%
Oneri/Proventi straordinari	1.927	0,0%	595	0,0%	1.332	223,9%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>780.959</b>	<b>10,1%</b>	<b>327.614</b>	<b>4,1%</b>	<b>453.345</b>	<b>138,4%</b>
Imposte	290.395	3,8%	155.724	2,0%	134.671	86,5%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>490.564</b>	<b>6,3%</b>	<b>171.890</b>	<b>2,2%</b>	<b>318.674</b>	<b>185,4%</b>

STATO PATRIMONIALE	31-dic-14	% fatt.	31-dic-13	% fatt.	31-dic-12	% fatt.
<b>ATTIVO</b>						
Liquidità immediate	512.259	10,5%	734.900	12,6%	628.263	17,2%
Clienti	1.137.974	23,3%	1.689.672	29,1%	1.247.574	34,2%
Finanziamenti a consociate	1.609.735	32,9%	1.438.735	24,7%	1.294.290	
Crediti a breve e ratei a breve	431.150	8,8%	865.234	14,9%	313.080	8,6%
Magazzino		0,0%		0,0%		0,0%
<b>Attivo corrente</b>	<b>3.691.118</b>	<b>75,5%</b>	<b>4.728.541</b>	<b>81,3%</b>	<b>3.483.207</b>	<b>95,4%</b>
Immobilizzazioni	1.197.199	24,5%	1.086.485	18,7%	168.852	4,6%
<b>Capitale fisso</b>	<b>1.197.199</b>	<b>24,5%</b>	<b>1.086.485</b>	<b>18,7%</b>	<b>168.852</b>	<b>4,6%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>4.888.317</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.815.026</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.652.059</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASSIVO</b>						
Banche a breve		0,0%		0,0%		0,0%
Fornitori	2.433.692	49,6%	4.019.265	69,1%	2.126.722	58,2%
Altri debiti a breve e ratei a breve	932.226	19,1%	702.906	12,1%	627.518	17,2%
<b>Passivo corrente</b>	<b>3.365.918</b>	<b>68,9%</b>	<b>4.722.171</b>	<b>81,2%</b>	<b>2.754.240</b>	<b>75,4%</b>
Mutui e finanziamenti	0		0		0	
Finanziamenti da Soci	281.949	5,8%	362.400	6,2%	361.500	9,9%
Fondo Tfr	110.505	2,3%	91.074	1,6%	68.829	1,9%
<b>Passivo medio/lungo</b>	<b>392.454</b>	<b>8,0%</b>	<b>453.474</b>	<b>7,8%</b>	<b>430.329</b>	<b>11,8%</b>
<b>MEZZI DI TERZI</b>	<b>3.758.372</b>	<b>76,9%</b>	<b>5.175.645</b>	<b>89,0%</b>	<b>3.184.569</b>	<b>87,2%</b>
Capitale Sociale e riserve	639.381	13,1%	467.491	8,0%	304.343	8,3%
Risultato esercizio	490.564	10,0%	171.890	3,0%	163.148	4,5%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.129.945</b>	<b>23,1%</b>	<b>639.381</b>	<b>11,0%</b>	<b>467.491</b>	<b>12,8%</b>
<b>FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>4.888.317</b>	<b>36,2%</b>	<b>5.815.026</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.652.060</b>	<b>100,0%</b>
	0		0		0	
	0		0			

Rimanenze iniziali mat.1^

Rimanenze finali mat.1^

Variazione

0

SISTEMA INDICI	31-dic-14		31-dic-13		31-dic-12
<b>Reddito</b>					
Incidenza materia prima	72,0%		82,5%		408,9%
Primo margine in% sul fatturato	72,0%		82,5%		
Primo margine	2.165.477		1.394.908		
Ebitda (Mol) (Ebitda/fatturato)	869.391	11,2%	380.341	4,8%	
Roe	43,41%		26,9%		34,90%

fattore 1,00



*Handwritten signature: Kales Kaper*

variaz
222.641
551.698
-171.000
434.084
0
1.037.423
-110.714
-110.714
926.709
0
-1.585.573
229.320
-1.356.253
-80.451
19.431
-61.020
-1.417.273
171.890
318.674
490.564
926.709
0

*Handwritten signature in blue ink*

Roi	15,89%		5,6%		12,42%
Ros	10,05%		4,0%		
Rotazione	1,58		1,37		
<b>Liquidità</b>					
Indice liquidità	1,10		1,00		1,26
Indice disponibilità	1,10		1,0		1,26
Durata crediti	53		76		
Durata debiti	139		206		#DIV/0!
<b>Struttura</b>					
Margine struttura	325.200		6.370		728.968
Rapporto indebitamento	3,33		8,1		6,8
Posizione finanziaria netta	1.840.045		1.811.235		1.561.053
Capitale circolante netto operativo	-1.295.718	-16,8%	-2.329.593	-29,2%	
Capitale circolante netto finanziario	325.200		6.370		
Capitale Investito netto	1.292.089		720.355		
<b>Analisi variazione C.I.</b>	<b>Var.assoluta</b>		<b>Var.relativa</b>		
Variazione del capitale invest.	33,85%		33,85%		
Variazione mezzi di terzi	18,02%		152,94%		
Variazione del patr.netto	141,70%		-52,94%		

fatt/durata 360



acquisti per durata debiti	6.313.143	7.014.839	
----------------------------	-----------	-----------	--

Analisi dei flussi di cassa		
<b>Risultato operativo</b>	<b>776.656</b>	
+ ammortamenti e leasing	92.735	
- imposte	290.395	
+/- accantonamenti e altri	19.431	
<b>FLUSSO MONETARIO</b>	<b>598.427</b>	<b>100,0%</b>
Variazione clienti	551.698	
Variazione fornitori	-1.585.573	
Variazione magazzino	0	
Variazione crediti/debiti div.	663.404	
<b>Variazione CCN</b>	<b>-370.471</b>	
<b>FLUSSO CASSA GESTIONE</b>	<b>227.956</b>	<b>38,1%</b>
Invest.(-) Disinv. (+) Leasing (-)	-203.449	
<b>Saldo gest. investimenti</b>	<b>-203.449</b>	
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>24.507</b>	
Interessi passivi	2.376	
Restituzione mutui	0	
<b>Totale pagamento banche</b>	<b>2.376</b>	
<b>Disavanzo</b>	<b>26.883</b>	
Accensione mutui	0	
Rimborso obbligazioni	0	
Conferimenti/dividendi	0	
Altri finanziamenti / esborsi	1.927	
<b>Saldo gestione patr./finanz.</b>	<b>1.927</b>	
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>	<b>28.810</b>	<b>4,8%</b>

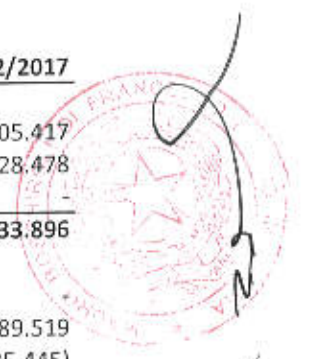
verifica:	
flusso cassa	28.810
pfn netta iniziale	1.811.235
pfn netta finale	1.840.045
variazione	28.810
verifica	0

Personale			
Impiegati	12	100,0%	0
Operai	0	0,0%	0
Totale	12		
Totale costo (con tfr)			

*Mano di Francesco Bianchi*  
*Kelle Karpur*

*QR*

STATO PATRIMONIALE	30/06/2015	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
<b>ATTIVO</b>				
Immobilizzazioni Materiali nette	945.374	1.010.417	1.035.417	1.005.417
Immobilizzazioni Immateriali nette	167.715	138.478	83.478	28.478
Immobilizzazioni Finanziarie	37.997	-	-	-
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>1.151.086</b>	<b>1.148.896</b>	<b>1.118.896</b>	<b>1.033.896</b>
Magazzino	-	-	-	-
Crediti vs clienti	1.370.854	1.431.616	1.610.567	1.789.519
Debiti vs fornitori	(1.769.234)	(934.079)	(1.170.214)	(1.235.445)
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(398.381)</b>	<b>497.537</b>	<b>440.354</b>	<b>554.074</b>
Crediti e Debiti Tributari	(495.085)	(653.757)	(166.337)	(276.896)
Ratei e risconti Attivi/passivi	(230.240)	(424.914)	(512.702)	(586.792)
Altri crediti e debiti	93.209	82.387	80.921	78.197
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(1.030.496)</b>	<b>(498.747)</b>	<b>(157.764)</b>	<b>(231.416)</b>
Fondo rischi e oneri	-	-	-	-
Fondo TFR	(122.506)	(136.548)	(163.592)	(191.388)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>(1.916)</b>	<b>513.600</b>	<b>797.540</b>	<b>611.091</b>
<b>PASSIVO</b>				
Capitale Sociale	500.000	500.000	500.000	500.000
Altre riserve	629.944	43.280	589.250	685.328
Utile dell'Esercizio	913.981	1.545.970	1.596.078	1.838.703
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.043.925</b>	<b>2.089.250</b>	<b>2.685.328</b>	<b>3.024.031</b>
Finanziamenti attivi a breve	(1.774.936)	-	-	-
Debiti a breve/(cassa)	(670.770)	(1.763.149)	(2.012.788)	(2.475.440)
Debiti a MLT	399.865	187.500	125.000	62.500
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(2.045.841)</b>	<b>(1.575.649)</b>	<b>(1.887.788)</b>	<b>(2.412.940)</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>(1.916)</b>	<b>513.600</b>	<b>797.540</b>	<b>611.091</b>



*Marijose*

*Kelles Kapan*

*CF*



**AVV. MAURO BOSCHIROLI**  
**NOTAIO**

CREMA  
Via XX Settembre, 24 -  
Tel 0373 1970659 - Fax 0373 386028

E-mail: [studio@notaioboschirolini.it](mailto:studio@notaioboschirolini.it)

Allegato "D" all'atto n.ri 3129/2506 di repertorio/raccolta \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
STATUTO SOCIALE  
\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Articolo 1 - Denominazione  
\_\_\_\_\_

È costituita una società per azioni denominata: "MailUp S.p.A." \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Articolo 2 - Sede  
\_\_\_\_\_

La società ha sede nel comune di Milano e sede secondaria nel comune di Cremona; con decisione dell'organo amministrativo, possono essere istituite e soppresse, anche all'estero, uffici direzionali e operativi, filiali, succursali, agenzie, stabilimenti o unità locali, produttive e direzionali, comunque denominate; compete ai soci la decisione di istituire, modificare o sopprimere sedi secondarie. \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Articolo 3 - Oggetto  
\_\_\_\_\_

La società ha per oggetto le seguenti attività: \_\_\_\_\_

- la consulenza informatica, consulenza direzionale, strategica e di digital marketing ed e-mail marketing, system integrator di soluzioni ict (information communication technology), knowledge management, crm (customer relationship management) e contact center, pianificazione, implementazione e gestione di progetti di e-business, web engineering e design, progettazione e sviluppo servizi e soluzioni wireless, progettazione e realizzazione di siti internet, studio di soluzioni volte al commercio elettronico, progettazione e realizzazione di applicazioni distribuite, progettazione e realizzazione di basi di dati, progettazione e realizzazione di applicazioni multimediali mediante supporti vari, realizzazione e personalizzazione di applicazioni software, attività di formazione in materia informatica, studi di fattibilità, progettazione, realizzazione e rivendita di servizi telematici, la fornitura di servizi per hosting, housing, asp (application service provider), isp (internet service provider); \_\_\_\_\_
- la realizzazione e rivendita di soluzioni di connettività ad internet; \_\_\_\_\_
- la compravendita, installazione, assistenza, manutenzione, e noleggio di hardware e software, progettazione e realizzazione di reti di computer; \_\_\_\_\_
- attività complementari, affini o comunque connesse con le precedenti; \_\_\_\_\_
- l'effettuazione di servizi di traduzione; \_\_\_\_\_
- l'organizzazione di eventi fieristici e convegni. \_\_\_\_\_

In via strumentale allo svolgimento delle suddette attività, la società può compiere quelle operazioni commerciali (anche di import-export), mobiliari ed immobiliari, e – purché non in via prevalente né nei confronti del pubblico – finanziarie, che fossero necessarie o utili per il perseguimento dello scopo sociale e pertanto – in via meramente esemplificativa – può: \_\_\_\_\_

- assumere e concedere agenzie, commissioni e mandati, con o senza rappresentanza (eccettuata, comunque, l'attività di intermediazione), acquistare, utilizzare e trasferire brevetti, know-how e altre opere dell'ingegno umano e diritti di proprietà industriale, compiere ricerche di mercato ed elaborazioni di dati, anche per conto terzi, concedere e ottenere licenze di sfruttamento commerciale; \_\_\_\_\_
- assumere interessenze e partecipazioni in altre società o imprese di qualunque natura (anche al fine dell'eventuale direzione e coordinamento delle medesime) aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio, ovvero aventi comunque una funzione strumentale al raggiungimento dell'oggetto sociale, sempreché, per la misura e per l'oggetto della partecipazione, non risulti di fatto modificato l'oggetto sociale di cui sopra; \_\_\_\_\_
- rilasciare fidejussioni e altre garanzie in genere, reali o personali, anche –



purché nell'interesse sociale – a favore di terzi. \_\_\_\_\_  
Tali attività devono essere svolte nei limiti e nel rispetto delle norme che ne disciplinano l'esercizio; sono in ogni caso vietate le attività riservate dalla legge a soggetti iscritti in albi professionali o comunque muniti di requisiti non posseduti dalla società. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_Articolo 4 - Durata\_\_\_\_\_

La durata della società è stabilita sino al trentuno dicembre duemilacinquanta. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_Articolo 5 - Domicilio\_\_\_\_\_

Il domicilio dei soci, degli amministratori, dei sindaci e del revisore, per i loro rapporti con la società, è quello che risulta dai libri sociali. \_\_\_\_\_

A tal fine la società potrà istituire apposito libro, con obbligo per l'organo amministrativo di tempestivo aggiornamento. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_Articolo 6 – Capitale e azioni\_\_\_\_\_

Il capitale sociale è di euro 200.000,00 (duecentomila virgola zero zero) ed è diviso in n. 8.000.000 (ottomilioni) azioni, prive di valore nominale espresso. —  
Le azioni hanno uguale valore, e conferiscono ai loro possessori uguali diritti. -  
Ogni azione dà diritto ad un voto ed è indivisibile; il caso di comproprietà è regolato nell'art. 2347 del Codice Civile. Le azioni possono formare oggetto di pegno, usufrutto, sequestro. \_\_\_\_\_

Le azioni sono nominative, indivisibili e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83 – bis e seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"). \_\_\_\_\_

In caso di aumento di capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura. \_\_\_\_\_

L'assemblea straordinaria, in data 23 (ventitré) dicembre 2015 (duemilaquindici), ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, per nominali euro 16.666,68, (sedicimilaseicentosessantasei virgola sessantotto), mediante emissione di n. 666.667 (seicentosessantaseimilaseicentosessantasette virgola zero zero) azioni ordinarie, godimento regolare, senza indicazione del valore nominale, aumento da sottoscrivere entro il 30 (trenta) dicembre 2015 (duemilaquindici), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, del codice civile, da liberarsi mediante il conferimento in natura di n. 165.000 (centosessantacinquemila) azioni ordinarie, rappresentanti il 33% (trentatré per cento) del capitale sociale, della società "Agile Telecom S.p.A.", con sede legale in Carpi (Modena), via delle Magliaie n. 53, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 02804070361, e riservato alla società "Zoidberg S.r.l.", con sede in Carpi (Modena), codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 02804060362, socia di "Agile Telecom S.p.A.". \_\_\_\_\_

L'Assemblea straordinaria, in data 23 (ventitré) dicembre 2015 (duemilaquindici), ha deliberato di delegare al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il 22 (ventidue) dicembre 2020 (duemilavententi), gratuitamente (anche mediante emissione di cd. *bonus shares*) e/o a pagamento, in una o più volte ed in via scindibile, con diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile, o anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5, del codice civile, con o senza warrant, sino ad un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di \_\_\_\_\_

euro 30.000.000,00 (trentamillioni virgola zero zero), con espressa facoltà per il Consiglio di Amministrazione, tra l'altro, di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle azioni (e degli eventuali warrant, ove previsti, nonché – ove applicabile - delle condizioni per l'assegnazione gratuita delle cd. *bonus shares*) e, in generale, ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni dell'Aumento di Capitale, redigere l'eventuale regolamento dei warrant (ove si potrà prevedere che i warrant potranno essere abbinati alle azioni, gratuitamente o meno, potranno essere anche di tipologie diverse e daranno diritto a sottoscrivere azioni della Società anche a prezzi di esercizio diversi per differenti scadenze - comunque entro la scadenza del quinto anno successivo alla delibera - e/o con sconto rispetto al prezzo di mercato), inclusa la facoltà di decidere se procedere alla richiesta di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari di nuova emissione sull'AIM Italia e ogni altra decisione connessa all'Aumento di Capitale. I criteri cui gli amministratori devono attenersi nell'esercizio della delega per l'Aumento del Capitale, in caso di esclusione in tutto o in parte del diritto di opzione, sono determinati con riguardo alla tipologia di beni da apportare, a beni, mobili o immobili, e aziende conferenti con l'oggetto sociale della Società e delle società da questa partecipate o comunque connesse al settore di attività dell'Emittente, nonché a beni e complessi aziendali atti ad offrire servizi informatici a supporto delle attività precedentemente individuate e, con riferimento ai criteri per l'individuazione dei soggetti cui riservare l'offerta delle azioni, a fornitori, consulenti, eventuali partner industriali, finanziari, strategici o investitori di medio-lungo periodo (anche persone fisiche) ed investitori istituzionali/professionali.

L'assemblea straordinaria può deliberare l'assegnazione di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della società o di società controllate mediante l'emissione, per un ammontare corrispondente agli utili stessi, di speciali categorie di azioni da assegnare individualmente ai prestatori di lavoro, con norme particolari riguardo alla forma, al modo di trasferimento ed ai diritti spettanti agli azionisti; il capitale sociale deve essere aumentato in misura corrispondente.

L'Assemblea straordinaria, in data 23 (ventitré) dicembre 2015 (duemilaquindici), ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale, entro il 22 (ventidue) dicembre 2020 (duemilaventi), per un importo massimo di euro 25.000,00 (venticinquemila virgola zero zero), oltre eventuale sovrapprezzo, in una o più volte, in via scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5, 6 e 8, del codice civile e/o gratuitamente ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, al servizio di uno o più piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai seguenti termini e condizioni: (a) nel caso in cui l'Aumento di Capitale avvenga a pagamento, il prezzo di sottoscrizione unitario (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle nuove azioni della Società dovrà essere determinato tenuto conto dei termini e delle condizioni previste dai regolamenti di cui ai piani di incentivazione che la Società approverà, fermo restando le formalità e i limiti di cui ai commi 5 e 6 dell'art. 2441, del codice civile, ove applicabili; (b) nel caso in cui l'Aumento di Capitale avvenga a titolo gratuito, dovranno essere precisati la natura e l'ammonta-

re delle poste utilizzate ai fini dell'Aumento di Capitale ai sensi di cui all'art. 2349 del codice civile (come risultanti dall'ultimo bilancio), il numero delle azioni che saranno eventualmente emesse e i criteri di valorizzazione delle stesse (che potranno condurre anche ad un valore unitario inferiore alla preesistente parità contabile), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe; (c) le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno riservate al servizio di uno o più piani di incentivazione che la Società potrà approvare a favore di dipendenti della Società e delle controllate, ovvero di amministratori, collaboratori, consulenti o altri soggetti equiparabili (comunque non legati alla Società da un vincolo di subordinazione), restando espressamente inteso che nel caso in cui i destinatari dell'Aumento di Capitale fossero soggetti diversi dai dipendenti della Società e delle controllate, in tal caso l'Aumento di Capitale potrà essere esercitato ex art. 2443 del codice civile solo ed esclusivamente ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile.

#### Articolo 7 - Strumenti finanziari

La società, con delibera da assumersi da parte dell'assemblea straordinaria con le maggioranze di legge, può emettere strumenti finanziari forniti di diritti patrimoniali o anche di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'assemblea generale degli azionisti.

#### Articolo 8 - Obbligazioni

La società può emettere obbligazioni, nominative o al portatore, anche convertibili e cum warrant o warrants conformemente alle vigenti disposizioni normative.

L'Assemblea può attribuire agli amministratori la facoltà di emettere obbligazioni convertibili a norma dell'art. 2420-ter del Codice Civile.

#### Articolo 9 - Patrimoni destinati

I patrimoni destinati ad uno specifico affare sono istituiti con delibera dell'organo amministrativo ai sensi dell'art. 2447-ter del Codice Civile.

Nello stesso modo deve essere autorizzata la conclusione dei contratti di finanziamento di cui all'art. 2447-bis lettera b) del Codice Civile.

#### Articolo 10 - Finanziamenti e conferimenti

La società potrà acquisire dai soci versamenti e finanziamenti a titolo oneroso o gratuito, con o senza obbligo di rimborso, nel rispetto delle normative vigenti, con particolare riferimento a quelle che regolano la raccolta di risparmio tra il pubblico.

I conferimenti dei soci possono avere ad oggetto somme di denaro, beni in natura o crediti, secondo le deliberazioni dell'assemblea.

#### Articolo 11 - Trasferibilità e negoziazione delle azioni

Le azioni sono liberamente trasferibili ai sensi di legge.

Le azioni possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione ai sensi della normativa vigente, con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia").

Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia o anche indipendentemente da ciò, le azioni risultassero diffuse fra il pubblico in misura rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-bis del Codice Civile, 111-bis delle disposizioni di attuazione del Codice Civile e 116 del TUF, troveranno applicazione le disposizioni normative dettate dal Codice Civile e dal TUF

nei confronti delle società con azioni diffuse.

Nella misura in cui l'ammissione a sistemi multilaterali di negoziazione e/o ad altri mercati di strumenti finanziari concretasse il requisito della quotazione delle azioni in mercati regolamentati ai sensi dell'art. 2325-bis del Codice Civile, troveranno altresì applicazione le norme dettate dal Codice Civile nei confronti delle società con azioni quotate.

In tale ultima circostanza, è consentito che il diritto di opzione spettante ai soci sia escluso, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, nei limiti del 10 (dieci) per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della società.

#### Articolo 12 - Recesso

I soci hanno diritto di recedere nei casi e con gli effetti previsti dalla legge. Non spetta tuttavia il diritto di recesso in caso di proroga del termine di durata della società o di introduzione di limiti alla circolazione delle azioni.

#### Articolo 13 - Soggezione ad attività di direzione e coordinamento

La società deve indicare l'eventuale propria soggezione all'altrui attività di direzione e coordinamento negli atti e nella corrispondenza, nonché mediante iscrizione, a cura degli amministratori, presso la sezione del registro delle imprese di cui all'articolo 2497-bis, comma secondo c.c.

#### Articolo 14 - Disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto

A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili (di seguito, la "Disciplina Richiamata") le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti di attuazione di volta in volta adottati dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la "Consob") in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF).

Il periodo di adesione delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio è concordato con il collegio di probiviri denominato "Panel". Il Panel detta inoltre le disposizioni opportune o necessarie per il corretto svolgimento dell'offerta. Il Panel esercita questi poteri amministrativi sentita Borsa Italiana.

Il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, comma 1, TUF, non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla Disciplina Richiamata, comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal Consiglio di Amministrazione.

La Disciplina Richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della presente clausola dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al collegio di probiviri denominato "Panel".

Il Panel è un collegio di probiviri composto da tre membri nominati da Borsa Italiana che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Panel ha sede presso Borsa Italiana.

I membri del Panel sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari. La durata dell'incarico è di tre anni ed è rinnovabile per una sola volta. Qualora uno dei membri cessi l'in-

carico prima della scadenza, Borsa Italiana provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del collegio in carica. — Le determinazioni del Panel sulle controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della clausola in materia di offerta pubblica di acquisto sono rese secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro 30 (trenta) giorni dal ricorso e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano. Il Presidente del Panel ha facoltà di assegnare, di intesa con gli altri membri del collegio, la questione ad un solo membro del collegio. —

La società, i propri azionisti e gli eventuali offerenti possono adire il Panel per richiedere la sua interpretazione preventiva e le sue raccomandazioni su ogni questione che potesse insorgere in relazione all'offerta pubblica di acquisto. —

Il Panel risponde ad ogni richiesta oralmente o per iscritto, entro il più breve tempo possibile, con facoltà di chiedere a tutti gli eventuali interessati tutte le informazioni necessarie per fornire una risposta adeguata e corretta. Il Panel esercita inoltre i poteri di amministrazione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio di cui alla clausola in materia di offerta pubblica di acquisto, sentita Borsa Italiana. —

-Articolo 15 - Obblighi di informazioni in relazione alla partecipazioni rilevanti ed identificazione degli azionisti —

A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia trova applicazione la "Disciplina sulla Trasparenza" come definita nel Regolamento AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale adottato da Borsa Italiana in data 3 marzo 2014, come di volta in volta modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti AIM Italia"), con particolare riguardo alle comunicazioni e informazioni dovute dagli Azionisti Significativi (come definiti nel Regolamento medesimo). —

Ciascun azionista, qualora il numero delle proprie azioni con diritto di voto, successivamente ad operazioni di acquisto o vendita, raggiunga o superi o scenda al di sotto delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti AIM Italia quale "Partecipazione Significativa" (come definita nel Regolamento Emittenti AIM Italia) è tenuto a comunicare tale situazione al Consiglio di Amministrazione della società, entro 5 (cinque) giorni di negoziazioni decorrenti dal giorno in cui è stata effettuata l'operazione che ha comportato il "cambiamento sostanziale" (ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia) secondo i termini e le modalità prevista dalla Disciplina sulla Trasparenza. —

La mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di quanto sopra comporterà l'applicazione la Disciplina sulla Trasparenza. —

La Società può richiedere agli intermediari, tramite la società di gestione accentrata, i dati identificativi degli Azionisti che non abbiano espressamente vietato la comunicazione degli stessi, unitamente al numero di azioni registrate nei loro conti ad una determinata data. —

—Articolo 16 - Convocazione e luogo dell'assemblea —

L'assemblea ordinaria deve essere convocata dall'organo amministrativo almeno una volta all'anno, entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure entro centottanta giorni, qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e qualora lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della società. —

L'assemblea è convocata in qualsiasi luogo del Comune in cui ha sede la

società, a scelta dell'organo amministrativo, o in altro luogo, purché in Italia. L'assemblea viene convocata nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamentare pro tempore vigente mediante avviso pubblicato sul sito internet della Società ed inoltre, anche per estratto secondo la disciplina vigente, nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno uno dei seguenti quotidiani: Il Sole 24 Ore o Milano Finanza o Italia Oggi. \_\_\_\_\_

Qualora e sino a che la società non faccia ricorso al mercato del capitale di rischio, l'assemblea viene convocata con lettera raccomandata con avviso di ricevimento oppure mediante telefax o posta elettronica almeno 8 (otto) giorni prima dell'adunanza. \_\_\_\_\_

L'avviso di convocazione deve indicare: \_\_\_\_\_

- il luogo in cui si svolge l'assemblea nonché i luoghi eventualmente ad esso collegati per via telematica; \_\_\_\_\_

- la data e l'ora di prima convocazione dell'assemblea e delle eventuali convocazioni successive; \_\_\_\_\_

- le materie all'ordine del giorno; \_\_\_\_\_

- le altre menzioni eventualmente richieste dalla legge. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 17 - Assemblea totalitaria \_\_\_\_\_

Anche in mancanza di formale convocazione, l'assemblea si reputa regolarmente costituita quando è rappresentato l'intero capitale sociale, sono presenti tutti gli aventi diritto al voto e partecipa all'assemblea (anche in teleconferenza ai sensi del successivo articolo 22) la maggioranza dei componenti dell'organo amministrativo e la maggioranza dei componenti dell'organo di controllo. \_\_\_\_\_

Per l'intervento all'assemblea totalitaria non occorre il preventivo deposito delle azioni o della relativa certificazione presso la sede o le banche incaricate. \_\_\_\_\_

Lo stesso vale per gli strumenti finanziari eventualmente aventi diritto al voto. In tale ipotesi ciascuno dei partecipanti può opporsi alla discussione (ed alla votazione) degli argomenti sui quali non si ritenga sufficientemente informato. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 18 - Competenze dell'assemblea ordinaria \_\_\_\_\_

L'assemblea ordinaria delibera sulle materie ad essa riservate dalla legge. — 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 sull'AIM Italia, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile, 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) cessioni di partecipazioni od imprese od altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (iii) richiesta della revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle azioni della società, fermo restando che la revoca dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% (novanta per cento) degli azionisti presenti in assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti AIM Italia. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 19 - Competenze dell'assemblea straordinaria \_\_\_\_\_

L'assemblea straordinaria delibera sulle modificazioni dello statuto, sulla no-

mina, sulla sostituzione e sui poteri dei liquidatori e su ogni altra materia espressamente attribuita dalla legge alla sua competenza.-----

In concorso con la competenza assembleare, spettano alla competenza dell'organo amministrativo le deliberazioni concernenti gli oggetti indicati negli artt. 2365, secondo comma e 2446, ultimo comma, Codice Civile.-----

#### -----Articolo 20 - Quorum assembleari-----

L'assemblea ordinaria e l'assemblea straordinaria, sia in prima che in seconda convocazione, deliberano validamente con le presenze e le maggioranze stabilite rispettivamente dagli artt. 2368 e 2369 del Codice Civile.-----

I quorum stabiliti per la seconda convocazione valgono anche per le eventuali convocazioni successive.-----

#### -----Articolo 21 - Intervento all'assemblea-----

La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto sono disciplinate dalla normativa vigente.-----

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in Assemblea ai sensi di legge, mediante delega rilasciata secondo le modalità previste dalla normativa vigente.-----

#### -----Articolo 22 - Assemblea in teleconferenza-----

L'assemblea ordinaria e/o straordinaria può tenersi, con interventi dislocati in più luoghi, contigui o distanti, per audio, video o tele 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;-----

- 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, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti;-----

- vengano indicati nell'avviso di convocazione (salvo che si tratti di assemblea totalitaria) i luoghi audio/video collegati a cura della società, nei quali gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.-----

#### -----Articolo 23 - Presidente e segretario dell'assemblea. Verbalizzazione-----

L'assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in mancanza, dal più anziano di età dei consiglieri presenti.-----

Qualora non sia presente alcun componente dell'organo amministrativo, o se la persona designata secondo le regole sopra indicate si dichiara non disponibile, l'assemblea sarà presieduta da persona eletta dalla maggioranza dei soci presenti; nello stesso modo si procederà alla nomina del segretario.-----

Le riunioni assembleari sono constatate da un verbale redatto dal segretario, designato dall'assemblea stessa, e sottoscritto dal presidente e dal segretario.-----

Nei casi di legge - ovvero quando il presidente dell'assemblea lo ritenga opportuno - il verbale dell'assemblea è redatto da notaio.-----

#### -----Articolo 24 - Assemblee speciali-----

Se esistono più categorie di azioni o strumenti finanziari muniti del diritto di

voto, ciascun titolare ha diritto di partecipare alla assemblea speciale di appartenenza.

#### Articolo 25 - Amministratori

Gli amministratori possono essere non soci, durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi stabilito all'atto della nomina e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Gli amministratori sono rieleggibili.

#### Articolo 26 - Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è composto da un minimo di tre ad un massimo di nove membri.

Spetta all'assemblea ordinaria provvedere alla determinazione del numero dei membri dell'organo amministrativo e alla durata in carica. In caso di ammissione delle azioni alla negoziazione sull'AIM Italia, potranno essere eletti amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.

Gli amministratori vengono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati devono essere elencati, ciascuno abbinato ad un numero progressivo.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista.

Nel caso in cui un azionista abbia concorso a presentare più di una lista, la presentazione di tali liste sarà invalida nel caso in cui il computo della partecipazione dell'azionista risulti determinante al raggiungimento della soglia richiesta.

Le liste, corredate del curriculum professionale di ciascun soggetto designato e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere consegnate preventivamente all'assemblea e comunque, al più tardi, entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, unitamente alla documentazione attestante la qualità di azionisti da parte di coloro che le hanno presentate.

Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Consiglio di Amministrazione e l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.

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

Risultano eletti quali membri del Consiglio di Amministrazione i candidati indicati in ordine progressivo nella lista che ottiene il maggior numero di voti ("Lista di Maggioranza") in numero pari al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno. Se la Lista di Maggioranza contiene un numero di candidati superiore al numero complessivo dei componenti dell'organo amministrativo da eleggere, risultano eletti i candidati con numero progressivo inferiore pari al numero complessivo dei



componenti dell'organo amministrativo da eleggere meno uno. \_\_\_\_\_  
Risulta inoltre eletto un Consigliere tratto dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti - e che, ai sensi delle disposizioni applicabili, non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza - in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima. \_\_\_\_\_

Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle medesime. \_\_\_\_\_

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge. - Sono comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari. \_\_\_\_\_

Per la nomina di amministratori che abbia luogo al di fuori delle ipotesi di rinnovo dell'intero Consiglio di Amministrazione, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge; gli amministratori così nominati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina. \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ Articolo 27 - Convocazione del Consiglio di Amministrazione \_\_\_\_\_

Il Consiglio di Amministrazione si raduna, anche in luogo diverso dalla sede sociale, purché in Europa, tutte le volte che il presidente lo giudichi necessario o quando ne sia fatta richiesta scritta da due dei suoi membri. \_\_\_\_\_

La convocazione viene fatta dal presidente con lettera, con telegramma, telefax o messaggio di posta elettronica almeno cinque giorni prima a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale o, in caso di urgenza, almeno un giorno prima. \_\_\_\_\_

Si riterranno comunque validamente costituite le riunioni del Consiglio di Amministrazione, anche in difetto di formale convocazione, quando siano presenti tutti gli amministratori e tutti i sindaci effettivi. \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ Articolo 28 - Quorum consiliari \_\_\_\_\_

Il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito con la presenza della maggioranza dei suoi membri. \_\_\_\_\_

Il Consiglio di Amministrazione delibera validamente con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei presenti, salvo diverse previsioni di legge. - I consiglieri astenuti o che si siano dichiarati in conflitto di interessi non sono computati ai fini del calcolo della maggioranza. \_\_\_\_\_

-Articolo 29 - Presidenza e verbale delle riunioni del Consiglio di Amministrazione \_\_\_\_\_

Il Consiglio di Amministrazione nomina fra i suoi membri il presidente, quando a ciò non provveda l'assemblea; può inoltre nominare uno o più vice presidenti ed un segretario, anche in via permanente ed anche estraneo al Consiglio stesso. \_\_\_\_\_

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal presidente o, in mancanza, dall'amministratore designato dagli intervenuti. \_\_\_\_\_

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione devono constare da verbale sottoscritto dal presidente e dal segretario. \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ Articolo 30 - Riunioni del Consiglio di Amministrazione in teleconferenza \_\_\_\_\_

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione si potranno svolgere anche per video, audio o tele conferenza 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 trovano il presidente ed il segretario.

#### Articolo 31 - Sostituzioni degli amministratori

Per la sostituzione degli amministratori nel corso dell'esercizio vale il disposto dell'art. 2386 Codice Civile, nel rispetto della vigente normativa speciale, ove applicabile.

#### Articolo 32 - Decadenza degli amministratori

In caso di cessazione dalla carica, per qualsiasi motivo, della metà se di numero pari, o della maggioranza se di numero dispari, dei componenti il Consiglio di Amministrazione, si intenderà decaduto l'intero Consiglio, con effetto dalla accettazione di metà dei nuovi amministratori nominati dall'assemblea di cui al seguente capoverso.

L'assemblea per la nomina di un nuovo organo amministrativo deve essere convocata d'urgenza dagli amministratori rimasti in carica od anche da uno solo di essi.

#### Articolo 33 - Poteri di gestione dell'organo amministrativo

Al Consiglio di Amministrazione spettano tutti i poteri per la gestione dell'impresa sociale senza distinzione e/o limitazione per atti di cosiddetta ordinaria e straordinaria amministrazione.

Al Consiglio di Amministrazione spetta, in via non esclusiva, la competenza per adottare le deliberazioni concernenti gli oggetti indicati negli artt. 2365, secondo comma e 2446, ultimo comma, Codice Civile.

#### Articolo 34 - Delega di attribuzioni

Il Consiglio di Amministrazione, nei limiti e con i criteri previsti dall'art. 2381 del Codice Civile, può delegare proprie attribuzioni in tutto o in parte singolarmente ad uno o più dei suoi componenti, ivi compreso il presidente, ovvero ad un comitato esecutivo composto da alcuni dei suoi membri, determinando i limiti della delega e dei poteri attribuiti.

Gli organi delegati riferiscono al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, almeno ogni sei mesi.

Al Consiglio di Amministrazione spetta comunque il potere di controllo e di avocare a sé operazioni rientranti nella delega, oltre che il potere di revocare le deleghe.

Il Consiglio di Amministrazione può costituire al proprio interno Comitati o Commissioni, delegando ad essi, nei limiti consentiti, incarichi speciali o attribuendo funzioni consultive o di coordinamento.

#### Articolo 35 - Comitato esecutivo

Il comitato esecutivo, se nominato, si compone da un minimo di tre ad un massimo di cinque membri.

I membri del comitato esecutivo possono in ogni tempo essere revocati o sostituiti dal Consiglio di Amministrazione.

Per la convocazione, la costituzione ed il funzionamento del comitato esecutivo valgono le norme previste per il Consiglio di Amministrazione.

#### Articolo 36 - Direttore generale

Il Consiglio di Amministrazione può nominare un direttore generale, anche estraneo al Consiglio, determinandone le funzioni e le attribuzioni dall'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 deter-

minazione delle relative strategie. \_\_\_\_\_

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

#### \_\_\_\_\_ Articolo 37 - Compensi degli amministratori \_\_\_\_\_

Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per ragioni dell'ufficio. \_\_\_\_\_

Per i compensi degli amministratori vale il disposto dell'art. 2389 Codice Civile. \_\_\_\_\_

L'assemblea può anche accantonare a favore degli amministratori, nelle forme repute 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. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 38 - Rappresentanza \_\_\_\_\_

Il potere di rappresentare la società di fronte ai terzi ed in giudizio spetta al presidente del Consiglio di Amministrazione, senza limiti alcuni, nonché se nominato al vice-presidente, nei limiti stabiliti nella deliberazione di nomina. - In caso di nomina di consiglieri delegati, ad essi spetta la rappresentanza della società nei limiti dei loro poteri di gestione. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 39 - Collegio Sindacale \_\_\_\_\_

Il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 Codice Civile; è composto di tre membri effettivi; devono inoltre essere nominati due sindaci supplenti. \_\_\_\_\_

La nomina dei sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate da soci, con la procedura qui di seguito prevista. \_\_\_\_\_

Ciascuna lista si compone di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco Effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco Supplente, nell'ambito delle quali i candidati sono elencati in numero progressivo. \_\_\_\_\_

Hanno diritto di presentare le liste soltanto gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti rappresentino almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale. \_\_\_\_\_

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. \_\_\_\_\_

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o fiduciaria, più di una lista. \_\_\_\_\_

Nel caso in cui un azionista abbia concorso a presentare più di una lista, la presentazione di tali liste sarà invalida nel caso in cui il computo della partecipazione dell'azionista risulti determinante al raggiungimento della soglia richiesta. \_\_\_\_\_

Le liste, corredate dei curriculum professionali dei soggetti designati e sottoscritte dai soci che le hanno presentate, devono essere consegnate preventivamente all'assemblea e, comunque, al più tardi, entro l'orario di inizio dei lavori assembleari, unitamente alla documentazione attestante la qualità di azionisti da parte di coloro che le hanno presentate. Entro lo stesso termine, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalla legge e dai regolamenti per i membri del Collegio Sindacale. \_\_\_\_\_

All'elezione dei sindaci si procede come segue: \_\_\_\_\_

a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due sindaci effettivi ed un sindaco supplente; \_\_\_\_\_

b) dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, un sindaco effettivo ed un sindaco supplente. \_\_\_\_\_

Nell'ipotesi in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti. \_\_\_\_\_

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista di cui alla lettera a) del comma che precede. \_\_\_\_\_

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'articolo 2368 e seguenti del Codice Civile, risultano eletti sindaci effettivi i tre candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata. \_\_\_\_\_

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'assemblea con le maggioranze di legge. \_\_\_\_\_

In caso di cessazione di un sindaco, qualora siano state presentate più liste, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. \_\_\_\_\_

In ogni altro caso, così come in caso di mancanza di candidati nella lista medesima, l'assemblea provvede alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del Collegio Sindacale, con votazione a maggioranza. \_\_\_\_\_

In ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio, il sindaco subentrante assume anche la carica di presidente del Collegio Sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. \_\_\_\_\_

L'assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico. \_\_\_\_\_

Poteri, doveri e funzioni dei sindaci sono stabiliti dalla legge. Ai sindaci effettivi spetta il compenso stabilito dall'assemblea. \_\_\_\_\_

Il Collegio Sindacale può tenere le proprie riunioni per video, audio o teleconferenza, con le modalità sopra precisate per il Consiglio di Amministrazione. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 40 - Revisione legale dei conti \_\_\_\_\_

La revisione legale dei conti della società è esercitata da una società di revisione legale iscritta in apposito albo a norma delle disposizioni di legge. \_\_\_\_\_

#### \_\_\_\_\_ Articolo 41 - Bilancio e utili \_\_\_\_\_

Gli esercizi sociali si chiudono il giorno 31 (trentuno) dicembre di ogni anno. - Al termine di ogni esercizio sociale, l'organo amministrativo procede alla formazione del bilancio e delle conseguenti formalità, a norma di legge. \_\_\_\_\_

Gli utili netti risultanti dal bilancio approvato, dedotto il cinque per cento per

la riserva legale sino a quando non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea. \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ Articolo 42 - Scioglimento e liquidazione \_\_\_\_\_

La società si scioglie nei casi previsti dalla legge, ed in tali casi la liquidazione della società è affidata ad un liquidatore o ad un collegio di liquidatori, nominato/i, con le maggioranze previste per le modificazioni dello statuto, dalla assemblea dei soci, che determina anche le modalità di funzionamento. \_\_\_\_\_

Salva diversa delibera dell'assemblea, al liquidatore compete il potere con rappresentanza di compiere tutti gli atti utili ai fini della liquidazione, con facoltà, a titolo esemplificativo, di cedere singoli beni o diritti o blocchi di essi, stipulare transazioni, effettuare denunce, nominare procuratori speciali per singoli atti o categorie di atti; per la cessione dell'azienda relativa all'impresa sociale o di singoli suoi rami occorre comunque la preventiva autorizzazione dei soci. \_\_\_\_\_

F.to Matteo Monfredini \_\_\_\_\_

F.to Mauro Boschioli (impronta del sigillo) \_\_\_\_\_

Copia su supporto informatico conforme all'originale del documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'articolo 22 del del D.Lgs. n. 82 del 7 marzo 2005, che si trasmette per la registrazione ad uso del registro delle imprese.

Imposta di bollo assolta all'origine ai sensi del decreto 22/02/2007 mediante M.U.I. Crema, nel mio studio in via XX Settembre n. 24, il 28 dicembre 2015

*F.to digitalmente dal notaio Mauro Boschioli*