

Regolamento
DEI "WARRANT DIGITAL VALUE S.p.A."

Art. 1 – Definizioni

Nel presente regolamento (il "**Regolamento**") i seguenti termini hanno il significato ad essi qui attribuito:

AIM o AIM Italia:	Il sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale organizzato o gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Assemblea:	L'assemblea della Società.
Assemblea di Emissione:	L'Assemblea straordinaria della Società svoltasi in data 26 settembre 2018.
Azioni Ordinarie:	Le n. 2.250.000 azioni ordinarie della Società prive di indicazione del valore nominale, ammesse alle negoziazioni sull'AIM a seguito del provvedimento di ammissione di Borsa Italiana S.p.a..
Azioni di Compendio:	Le massime numero 647.775 azioni ordinarie di DV, prive di indicazione del valore nominale, di nuova emissione al servizio dell'esercizio dei Warrant.
Comunicazione di Accelerazione:	La comunicazione, da effettuarsi tramite comunicato stampa pubblicato sul sito <i>internet</i> della Società, dell'avveramento della Condizione di Accelerazione.
Condizione di Accelerazione:	L'evento per cui il Prezzo Medio Mensile è pari o superiore al Prezzo Soglia.
Consiglio di Amministrazione:	Il consiglio di amministrazione della Società.
Data di Esercitabilità	Il terzo giorno di Borsa aperta: (i) del mese di calendario successivo alla Quotazione, qualora durante il mese di calendario della Quotazione le azioni ordinarie siano negoziate per almeno 15 giorni di borsa aperta; oppure (ii) del secondo mese di calendario successivo, qualora durante il mese di calendario della Quotazione le azioni ordinarie siano negoziate per un numero di giorni di borsa aperta inferiore a 15.
DV o Società:	Digital Value S.p.A. con sede legale in Roma, Via Della Maglianella n. 65/E, iscritta al Registro delle Imprese di Roma con il codice fiscale e il numero di iscrizione 10400090964.
Mercato:	A seconda del caso, un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione.
Offerta:	L'offerta di sottoscrizione di massime n. 2.250.000 azioni ordinarie, rivenienti dall'aumento di capitale, a pagamento e in via

scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società in data 26 settembre 2018 per massimi nominali Euro 225.000, mediante emissione di massime n. 2.250.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con godimento dalla data di emissione, cui è attribuito n. 1 (uno) Warrant gratuito ogni n. 1 (una) azione sottoscritta, rivolta a: (i) investitori qualificati italiani ai sensi dell'art. 34-ter del Regolamento Emittenti, e istituzionali esteri, con esclusione di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America, secondo quanto previsto dalla *Regulation S* adottata ai sensi del *Securities Act* del 1933 (e di ogni altra giurisdizione in cui l'offerta è soggetta a restrizioni); e/o (ii) ad altri investitori comunque in esenzione dalle disposizioni in materia di offerte al pubblico di strumenti finanziari previsti dall' art. 100 del TUF e dall'art. 34-ter del Regolamento Emittenti.

Periodo Ristretto:	Il periodo dalla data (inclusa) in cui il Consiglio di Amministrazione abbia deliberato la convocazione dell'Assemblea dei soci chiamata ad approvare (i) il bilancio di esercizio e la proposta di distribuzione di dividendi ovvero (ii) la proposta di distribuzione di dividendi straordinari sino al giorno (incluso), in cui la stessa Assemblea abbia avuto luogo e, comunque sino al giorno (escluso) dell'eventuale stacco dei dividendi, anche di natura straordinaria, deliberati dall'Assemblea.
Prezzo di Sottoscrizione Azioni:	Il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Compendio, pari a Euro 0,10 (zero/10).
Prezzo Medio Giornaliero:	Il prezzo ufficiale giornaliero dell'azione ordinaria della Società, ossia il prezzo medio ponderato dell'intera quantità dello strumento finanziario medesimo negoziato sul Mercato durante ciascun giorno di negoziazione.
Prezzo Medio Mensile:	La media aritmetica dei Prezzi Medi Giornalieri nel corso di ciascun mese di calendario dell'anno antecedente a quello di esercizio dei Warrant.
Prezzo Soglia:	Il prezzo delle Azioni Ordinarie pari a Euro 13,30 (tredici/30).
Prezzo Strike:	Il prezzo delle Azioni Ordinarie pari a Euro 9,50 (nove/50).
Quotazione	La data di ammissione delle Azioni Ordinarie e dei Warrant della Società alle negoziazioni sull'AIM.
Rapporto di Esercizio:	Il numero, anche frazionario arrotondato alla quarta cifra decimale, di Azioni di Compendio sottoscrivibili a fronte dell'esercizio di n. 1 (uno) Warrant.

Statuto:	Lo statuto sociale della Società.
Termine di Decadenza:	La prima tra le seguenti date: (i) il 5° (quinto) anniversario dalla data della Quotazione, (ii) il 60° (sessantesimo) giorno successivo alla Comunicazione di Accelerazione (fatto salvo quanto previsto al successivo art. 3.7 del presente Regolamento), restando inteso che ove la suddetta data non fosse un giorno di borsa aperta si intenderà il primo giorno di borsa aperta successivo.
Warrant:	I “Warrant Digital Value S.p.A.” emessi a seguito della delibera assunta dall’Assemblea di Emissione.

Art. 2 - Warrant Digital Value S.p.A.

- 1 L’Assemblea di Emissione ha deliberato, tra l’altro, di aumentare il capitale sociale della Società, in via scindibile, per un importo di massimi nominali Euro 64.777,50, mediante emissione di massime n. 647.775 Azioni di Compendio senza indicazione del valore nominale, con parità contabile di emissione di Euro 0,10 (zero/10) per ciascuna Azione di Compendio, da riservarsi all’esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant. I Warrant saranno assegnati gratuitamente e saranno esercitabili a pagamento, ai termini e alle condizioni di cui al presente Regolamento e in conformità a quanto deliberato dall’Assemblea di Emissione.
- 2 Sarà assegnato gratuitamente n. 1 (uno) Warrant ogni n. 1 (una) Azione Ordinaria sottoscritta nell’ambito dell’Offerta e sarà negoziabile su AIM Italia separatamente dalle Azioni Ordinarie a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie su AIM Italia. Tutti i Warrant saranno identificati dal medesimo Codice ISIN e saranno del tutto fungibili.
- 3 I Warrant sono al portatore, liberamente trasferibili, e sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A. (“**Monte Titoli**”) in regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del D.Lgs. n. 58/1998 e dei relativi regolamenti di attuazione.

Art. 3 - Condizioni di esercizio dei Warrant

1. I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere al Prezzo di Sottoscrizione Azioni – in qualsiasi momento, a partire dalla Data di Esercibilità – Azioni di Compendio in ragione del seguente Rapporto di Esercizio a condizione che il Prezzo Medio Mensile sia maggiore del Prezzo Strike.
2. Il Prezzo di Sottoscrizione Azioni Ordinarie sarà uguale alla parità contabile di emissione determinata alla data dell’Assemblea di Emissione pari a Euro 0,10 (zero/10) e il Rapporto di Esercizio sarà:

Prezzo Medio Mensile – Prezzo Strike

Prezzo Medio Mensile – Prezzo di Sottoscrizione Azioni¹

3. Nel caso in cui, a seguito della Quotazione, si verifichi la Condizione di Accelerazione, i portatori dei Warrant, dovranno richiedere di sottoscrivere al Prezzo di Sottoscrizione Azioni le Azioni di Compendio entro e non oltre 60 (sessanta) giorni dalla Comunicazione di Accelerazione in ragione del seguente Rapporto di Esercizio:

Prezzo Soglia – Prezzo Strike

Prezzo Soglia – Prezzo di Sottoscrizione Azioni²

Nel caso di avveramento della Condizione di Accelerazione, la Comunicazione di Accelerazione sarà effettuata dalla Società senza indugio e comunque entro il 7° (settimo) giorno di mercato aperto successivo al termine del mese di riferimento.

4. Senza indugio e comunque entro il 2° (secondo) giorno di mercato aperto successivo al termine di ciascun mese, la Società comunicherà il Rapporto di Esercizio relativo tramite comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* della stessa, fermo restando che nei Periodi Ristretti la Società non è tenuta ad effettuare alcuna comunicazione.
5. Le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli presso cui i Warrant sono depositati entro l'ultimo giorno di mercato aperto del mese nel corso del quale è stato comunicato il Rapporto di Esercizio ai sensi del precedente comma 4 del presente articolo. Le Azioni di Compendio, rivenienti dall'esercizio dei Warrant, saranno rese disponibili dalla Società per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di liquidazione successivo all'ultimo giorno del mese di presentazione della richiesta di sottoscrizione.
6. Le Azioni di Compendio avranno godimento pari a quello delle Azioni Ordinarie in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant. Il Prezzo di Sottoscrizione Azioni dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti.
7. L'esercizio dei Warrant sarà in ogni caso sospeso nei Periodi Ristretti. Le richieste di sottoscrizione effettuate fino al giorno precedente il giorno della delibera consiliare di convocazione dell'Assemblea, restano valide e assumono efficacia, ai sensi e per gli effetti dei commi 5 e 6 del presente articolo, a partire dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo Ristretto. Qualora durante un Periodo Ristretto si verifichi la Condizione di Accelerazione, l'esercizio dei Warrant resterà sospeso sino al termine del Periodo Ristretto e il Termine di Decadenza riprenderà a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo Ristretto.

¹ A mero titolo esemplificativo, qualora il Prezzo Medio Mensile fosse pari a Euro 11,00 allora il Rapporto di Esercizio sarà dato dalla formula $(11,00 - 9,50)/(11,00 - 0,10)$, ossia pari a 0,1376.

² A mero titolo esemplificativo, qualora il Prezzo Medio Mensile fosse pari a Euro 14,00 (ossia superiore al Prezzo Soglia) allora il Rapporto di Esercizio sarà dato dalla formula $(13,30 - 9,50)/(13,30 - 0,10)$, ossia pari a 0,2879.

8. All'atto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, oltre a fornire le necessarie e usuali informazioni, il portatore dei Warrant: **(i)** prenderà atto che le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant non sono state registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America; **(ii)** dichiarerà di non essere una "*U.S. Person*" come definita ai sensi della "*Regulations S*" ovvero di rientrare in una delle ipotesi di esenzione previste dalla normativa applicabile. Nessuna azione sottoscritta in esercizio dei Warrant sarà attribuita ai portatori di Warrant che non soddisfino le condizioni sopra descritte.

Art. 4 - Diritti dei portatori dei Warrant in caso di operazioni sul capitale sociale della Società

Qualora la Società dia esecuzione:

1. ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di altri *warrant* validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili o con *warrant* o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile, ad eccezione degli aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea di Emissione, il Prezzo Strike sarà diminuito (e in nessun caso aumentato) di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a
$$(P_{cum} - P_{ex})$$
nel quale:
 P_{cum} rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi 5 (cinque) Prezzi Medi Giornalieri "*cum diritto*" (di opzione relativo all'aumento di cui trattasi) dell'Azione Ordinaria; e
 P_{ex} rappresenta la media aritmetica semplice dei primi 5 (cinque) Prezzi Medi Giornalieri "*ex diritto*" (di opzione relativo all'aumento di cui trattasi) dell'Azione Ordinaria;
2. ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, il Rapporto di Esercizio sarà incrementato ed il Prezzo Strike diminuito, entrambi proporzionalmente al rapporto di assegnazione gratuita, previa deliberazione dell'Assemblea della Società;
3. al raggruppamento/frazionamento delle azioni, il Rapporto di Esercizio sarà diminuito/incrementato ed il Prezzo Strike sarà incrementato/diminuito, entrambi proporzionalmente al rapporto di raggruppamento/frazionamento, previa deliberazione dell'Assemblea della Società;
4. ad aumenti gratuiti del capitale senza emissione di nuove azioni o a riduzioni del capitale per perdite senza annullamento di Azioni Ordinarie, il Prezzo Strike non sarà modificato;
5. ad aumenti del capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 commi 4°, 5°, 6° e 8° del Codice Civile, il Prezzo Strike non sarà modificato;
6. ad operazioni di fusione/scissione in cui la Società non sia la società incorporante/beneficiaria, il Rapporto di Esercizio ed il Prezzo Strike saranno conseguentemente modificati sulla base dei relativi rapporti di concambio/assegnazione, previa deliberazione dell'Assemblea della Società.

Qualora **(i)** si proceda a modifiche del Prezzo Strike in applicazione del presente articolo, il Prezzo Soglia, il Rapporto di Esercizio e il Prezzo di Sottoscrizione Azioni saranno a loro volta modificati in funzione del Prezzo Strike rideterminato, **(ii)** venisse data esecuzione ad altra

operazione, diversa da quelle considerate nei punti precedenti e suscettibile di determinare effetti analoghi, sarà rettificato il Prezzo Strike secondo metodologie di generale accettazione, previa – ove necessario - deliberazione dell'Assemblea della Società.

Art. 5 – Parti Frazionarie

In tutti i casi in cui, in applicazione del presente Regolamento, a seguito dell'esercizio dei Warrant spettasse un numero non intero di azioni, il portatore dei Warrant avrà diritto di sottoscrivere azioni fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

Art. 6 - Termini di decadenza

I Warrant non esercitati entro il Termine di Decadenza decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto.

Art. 7 – Regime Fiscale

L'assegnazione, l'acquisto, la detenzione, la cessione e l'esercizio dei Warrant da parte dei rispettivi titolari sono soggetti al regime fiscale di volta in volta vigente e applicabile al singolo titolare.

Art. 8 – Ammissione alle negoziazioni

1. Verrà richiesta a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione dei Warrant alle negoziazioni sull'AIM; successivamente potrà essere richiesta l'ammissione ad un altro Mercato organizzato e gestito dalla stessa.
2. Qualora, per qualsiasi motivo, le Azioni Ordinarie della Società non fossero più negoziate in alcun Mercato, i portatori dei Warrant potranno sottoscrivere le Azioni di Compendio (al Prezzo di Sottoscrizione Azioni) esclusivamente in ragione del Rapporto di Esercizio comunicato nel mese solare corrente alla data della revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, ove detto Rapporto di Esercizio sia stato comunicato dalla Società. Tale previsione si applica *mutatis mutandis* anche in caso di sospensione dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie della Società e sino alla data dell'eventuale riammissione alle negoziazioni.
3. Il disposto del comma 2 del presente articolo non si applica in caso di revoca dalle negoziazioni delle Azioni Ordinarie della Società con contestuale ammissione delle stesse in un altro Mercato.

Art. 9 – Varie

Tutte le comunicazioni della Società ai portatori dei Warrant verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante comunicato stampa pubblicato sul sito internet della Società (www.digitalvalue.it).

Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento. Il presente Regolamento è disciplinato dalla legge italiana.

Per qualsiasi contestazione relativa ai Warrant ed alle disposizioni del presente Regolamento sarà competente in via esclusiva il Tribunale di Milano.