

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie

#### EMITTENTE

Digital Value S.p.A.



#### OFFERENTE

OEP Danzig BidCo S.p.A.

#### STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 3.104.360 azioni ordinarie di Digital Value S.p.A. emesse alla Data del Documento di Offerta

#### CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 29,00 *cum dividendo* per ogni azione ordinaria di Digital Value S.p.A.

#### DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.

dalle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 24 aprile 2026 alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione

#### DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

22 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione

#### CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Equita SIM S.p.A.



#### ECM ADVISOR DELL'OFFERENTE

Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM



#### INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A. e Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM



#### GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l.



Numero verde: 800 123 792

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

23 aprile 2026

*[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]*

**INDICE**

DEFINIZIONI .....	7
PREMESSA.....	15
A. AVVERTENZE.....	25
A.1 Condizioni di efficacia dell’offerta.....	25
A.2 Situazione economico-patrimoniale del Gruppo DV .....	25
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta.....	25
A.3.1 Modalità di finanziamento dell’acquisto della Partecipazione Iniziale .....	25
A.3.2 Modalità di finanziamento dell’acquisto della Partecipazione Ulteriore.....	26
A.3.3 Modalità di finanziamento dell’Offerta.....	27
A.3.4 Garanzia di Esatto Adempimento.....	28
A.4 Parti correlate dell’Emittente.....	28
A.5 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente .....	28
A.6 Fusione .....	30
A.6.1 Fusione in assenza di Delisting .....	30
A.6.2 Fusione successiva al Delisting.....	31
A.6.3 Ulteriori possibili operazioni straordinarie.....	31
A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	31
A.8 Riapertura dei Termini dell’Offerta.....	32
A.9 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF e alla facoltà di ripristino del flottante.....	32
A.10 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF.....	33
A.11 Eventuale scarsità del flottante.....	34
A.12 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell’Offerta.....	34
A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell’Offerta.....	35
A.13.1 Adesione all’Offerta.....	35
A.13.2 Mancata adesione all’Offerta.....	35
A.14 Contratto di Compravendita e modifiche di governance intervenute alla Data di Esecuzione....	38
A.15 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali .....	39
A.16 Parere degli amministratori indipendenti.....	40
A.17 Comunicato dell’Emittente.....	40
A.18 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale .....	40
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	42
B.1 Informazioni relative all’Offerente.....	42

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	42
B.1.2 Costituzione e durata .....	42
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	42
B.1.4 Capitale sociale.....	42
B.1.5 Compagine sociale e patti parasociali.....	42
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo .....	44
B.1.7 Attività dell’Offerente e del gruppo di appartenenza .....	45
B.1.8 Principi contabili.....	47
B.1.9 Informazioni contabili .....	47
B.1.10 Andamento recente .....	50
B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente.....	50
B.2 Soggetto Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	51
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale .....	51
B.2.2 Costituzione e durata .....	51
B.2.3 Capitale sociale.....	51
B.2.4 Soci rilevanti e patti parasociali.....	53
B.2.5 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione.....	53
B.2.6 Attività dell’Emittente .....	55
B.2.7 Andamento recente e prospettive.....	56
B.3 Intermediari .....	60
B.4 Global Information Agent .....	61
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA .....	62
C.1 Strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità.....	62
C.2 Strumenti Finanziari Convertibili.....	62
C.3 Autorizzazioni .....	62
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	63
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall’Emittente posseduti dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto... 63	63
D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	63
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	64
E.1 Indicazione del Corrispettivo e sua determinazione.....	64
E.2 Controvalore complessivo dell’Offerta .....	65

E.3	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	65
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta.....	67
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso .....	69
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni dell'Emittente, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti .....	69
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	70
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni.....	70
F.1.1	Periodo di Adesione.....	70
F.1.2	Procedura di adesione e deposito delle Azioni.....	70
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta .....	72
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta .....	72
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	73
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo .....	74
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo .....	74
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente.....	75
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta .....	75
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....	76
G.1	Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore e dell'Offerta.....	76
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale.....	76
G.1.2	Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore.....	77
G.1.3	Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	77
G.1.4	Garanzia di Esatto Adempimento.....	80
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente.....	81
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta.....	81
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	81
G.2.3	Fusione .....	82
G.2.4	Investimenti e future fonti di investimento.....	83
G.2.5	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali .....	83
G.2.6	Modifiche dello statuto sociale.....	84
G.3	Ricostituzione del flottante.....	84

H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE .....	86
H.1	Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	86
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente .....	86
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	87
L.	IPOSTESI DI RIPARTO .....	88
M.	APPENDICI .....	89
M.1	Scheda di Adesione all'Offerta.....	89
M.2	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.....	89
M.3	Comunicazione dell'Emittente ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti .....	89
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....	90
N.1	Documenti relativi all'Offerente.....	90
N.2	Documenti relativi all'Emittente .....	90

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<b>Acquisizione</b>	L'acquisizione da parte dell'Offerente, perfezionata in data 5 marzo 2026 in esecuzione del Contratto di Compravendita, di complessive n. 6.036.455 Azioni, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, a circa il 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Aderente</b>	I titolari di Azioni di Digital Value che abbiano conferito le Azioni detenute nell'Emittente all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
<b>Altri Paesi</b>	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Aumento di Capitale</b>	L'aumento di capitale a titolo gratuito, in via scindibile, per un massimo di nominali Euro 80.000,00, mediante emissione di massime n. 500.000 nuove Azioni prive del valore nominale, a servizio del Piano di Incentivazione, deliberato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 26 giugno 2025 e parzialmente eseguito in data 7 aprile 2026, mediante emissione di complessive n. 74.803 nuove Azioni prive del valore nominale.
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 3.104.360 Azioni oggetto dell'Offerta, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 30,27% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie emesse da Digital Value pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 10.256.427 azioni prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Euronext Milan (codice ISIN IT0005347429).
<b>Azioni Proprie</b>	le n. 16.288 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, di titolarità di Digital Value.
<b>Banca Akros</b>	Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede in Milano, Viale Eginardo 29, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile.
<b>Banca Garante dell'Esatto Adempimento Mediobanca</b>	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, codice fiscale e numero di

	iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00714490158.
<b>Beneficiari del Piano</b>	Ciascun titolare di diritti attribuiti al medesimo ai sensi del Piano di Incentivazione.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari 6.
<b>BBPM</b>	Banco BPM S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Filippo Meda n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 09722490969.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Il Codice di autodisciplina delle società quotate in relazione alla Corporate Governance, approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance.
<b>Comunicato 102</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 5 marzo 2026 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, approvato in data 22 aprile 2026 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.3, comprensivo altresì del Parere degli Amministratori Indipendenti.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini</b>	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta ad esito della eventuale Riapertura dei Termini, che sarà diffuso a cura dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 20 ottobre 2025 originariamente tra OEP IX Master da una parte, e DV Holding dall'altra, avente ad oggetto l'acquisto da parte dell'Offerente di n. 6.036.455 Azioni di Digital Value, pari complessivamente al 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, a cui è stata data esecuzione alla Data di Esecuzione.

<b>Contratto di Finanziamento</b>	Il contratto di finanziamento denominato “ <i>Bridge Facility Agreement</i> ” sottoscritto in data 27 febbraio 2026 tra DebtCo, in qualità di debitore, e Mediobanca e BBPM, in qualità di banche finanziatrici, ai sensi del quale Mediobanca e BBPM si sono impegnate a mettere a disposizione di DebtCo un finanziamento pari ad Euro 150.000.000.
<b>Contratto di Finanziamento GEA</b>	Il contratto di finanziamento, regolato dalla legge italiana, in forza del quale Mediobanca, in qualità di Banca Garante dell’Esatto Adempimento, si è irrevocabilmente impegnata a emettere, nei termini e alle condizioni ivi previste, la Garanzia di Esatto Adempimento.
<b>Corrispettivo</b>	L’importo che sarà pagato dall’Offerente a coloro che avranno aderito all’Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall’Offerente, pari a Euro 29,00 <i>cum dividendo</i> (ossia diminuito dell’importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve, anche ove deliberato ma non ancora pagato, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda del caso).
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’articolo 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Annuncio dell’Offerta</b>	La data della comunicazione al mercato della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il giorno 21 ottobre 2025.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data del 5 marzo 2026, in cui (i) è stata eseguita l’Acquisizione, e (ii) è stato diffuso il Comunicato 102.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all’Offerta a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 22 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini dell’Offerta, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante l’eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell’Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 giugno 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Riferimento</b>	L’ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell’Offerta, ossia il 20 ottobre 2025.
<b>Date di Pagamento</b>	La Data di Pagamento e/o la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini e/o la data di pagamento della procedura per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF.

<b>DebtCo</b>	OEP Danzig DebtCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14474700961.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le Azioni residue ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'articolo 101- <i>bis</i> del TUF, venga a detenere a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento) del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta.
<b>DV Holding</b>	DV Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Viale Parioli 76, Roma, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 14958061005.
<b>Emittente ovvero Digital Value</b>	Digital Value S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via della Maglianella 65/E, Roma, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 10400090964.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo dell'Offerta pari a Euro 90.026.440,00, calcolato sulla base del Corrispettivo (assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta).
<b>Equita</b>	Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, Via Turati 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10435940159.
<b>Euronext Milan</b>	Il mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Fondi OEP</b>	Collettivamente, OEP IX, OEP IX-A e OEP IX-B.
<b>Fusione</b>	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente.
<b>Garanzia di Adempimento</b>	<b>Esatto</b> La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata in data 16 aprile 2026 nell'ambito del Contratto di Finanziamento GEA, con la quale Mediobanca si è impegnata – irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta (incluse le obbligazioni di pagamento eventualmente rivenienti dalla Riapertura dei Termini) – a pagare, a prima richiesta scritta dell'Offerente o di Equita, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, la somma dovuta

dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Global Information Agent</b>	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Nizza 128, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
<b>Gruppo DV ovvero Gruppo</b>	Collettivamente, l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento o agenti di cambio aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (già Monte Titoli S.p.A.) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e di provvedere al pagamento del Corrispettivo.
<b>Intermediari Incaricati del Coordinamento</b>	Collettivamente, Equita e Banca Akros.
<b>NDL HoldCo</b>	OEP Danzig B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese ( <i>Handelsregister</i> ) dei Paesi Bassi al n. 98855662.
<b>NDL TopCo</b>	OEP Danzig HoldCo B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese ( <i>Handelsregister</i> ) dei Paesi Bassi al n. 98853317.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi

dell'articolo 101-*bis* del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.

<b>OEP IX</b>	One Equity Partners IX, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452375.
<b>OEP IX Canadian GP</b>	OEP IX General Partner, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452387.
<b>OEP IX GP</b>	OEP IX GP L.L.C., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7284271.
<b>OEP IX Master</b>	OEP IX Master Coöperatief U.A., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese ( <i>Handelsregister</i> ) dei Paesi Bassi al n. 93127189.
<b>OEP IX Non-US CS</b>	OEP IX Non-US Corporate Splitter, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000772714.
<b>OEP IX-A</b>	One Equity Partners IX-A, L.P., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7311710.
<b>OEP IX-B</b>	One Equity Partners IX-B, SCSp, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società ( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> ) del Lussemburgo al n. B281526.
<b>OEP IX-B GP</b>	OEP IX-B GP S.à r.l., costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società ( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> ) del Lussemburgo al n. B281137.
<b>Offerente ovvero BidCo</b>	OEP Danzig BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P. IVA 14529050966.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti

degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

**Parere degli Amministratori Indipendenti**

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

**Partecipazione Iniziale**

Le n. 6.036.455 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente in esecuzione del Contratto di Compravendita.

**Partecipazione Ulteriore**

Le complessive n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente sul mercato tra il 6 marzo 2026 e il 7 aprile 2026 e detenute dall'Offerente.

**Periodo di Adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 24 aprile 2026 e avrà termine alle ore 17:30 del 15 maggio 2026, estremi inclusi (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

**Persone che Agiscono di Concerto**

Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e pertanto OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente.

**Piano di Incentivazione ovvero Piano**

Il piano di incentivazione denominato "*Piano di incentivazione 2025 – 2027 di Digital Value S.p.A.*", rivolto all'amministratore delegato di Digital Value nonché ad altre risorse ritenute chiave per particolari responsabilità e/o competenze, tra cui il direttore generale, dirigenti e manager dell'Emittente e delle altre società del Gruppo DV, approvato dall'assemblea degli azionisti di Digital Value in data 26 giugno 2025.

**Procedura Congiunta**

La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.

**Regolamento di Borsa**

Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., come successivamente modificato e integrato.

**Regolamento Emittenti**

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell'Offerta per 5 Giorni di Borsa Aperta e, precisamente per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.
<b>Scheda di Adesione</b>	Le schede di adesione all'Offerta raccolte dagli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Incaricati del Coordinamento.
<b>Testo Unico della Finanza ovvero TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>TopCo</b>	OEP Danzig TopCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14458160968.

## PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("**Avvertenze**") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

### 1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**BidCo**"), società di diritto italiano, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni emesse da Digital Value S.p.A. ("**Digital Value**" o l'"**Emittente**") alla Data del Documento di Offerta, dedotte (i) le n. 6.036.455 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, già detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta (la "**Partecipazione Iniziale**"), (ii) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, acquistate dall'Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione (la "**Partecipazione Ulteriore**"), e (iii) le n. 16.288 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, di titolarità della stessa Digital Value (le "**Azioni Proprie**").

La Partecipazione Iniziale è stata acquistata dall'Offerente in data 5 marzo 2026 in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto in data 20 ottobre 2025 tra OEP IX Master, da una parte, e DV Holding S.p.A. ("**DV Holding**") dall'altra (il "**Contratto di Compravendita**"), annunciato al mercato in data 21 ottobre 2025. Per ulteriori informazioni sul Contratto di Compravendita si rinvia al successivo Paragrafo 2 della presente Premessa del Documento di Offerta.

La Partecipazione Ulteriore è stata costituita mediante acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato tra il 6 marzo 2026 e il 7 aprile 2026.

In data 5 marzo 2026, l'Offerta è stata altresì annunciata al pubblico e alla CONSOB ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 29,00 *cum dividendo* (ossia diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve, anche ove deliberato ma non ancora pagato, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda del caso) per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**"), che sarà pagato in denaro secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.1.2, del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% nel capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente (pari, complessivamente, alla Partecipazione Iniziale e alla Partecipazione Ulteriore).

### 2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data 5 marzo 2026 (la "**Data di Esecuzione**"), del Contratto di Compravendita, che ha comportato un mutamento dell'assetto di controllo di Digital Value.

Si riportano qui di seguito, in sintesi, le principali fasi dell'operazione:

- (a) in data 20 ottobre 2025, OEP IX Master, da una parte, e DV Holding, dall'altra, hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita, avente esecuzione sospensivamente condizionata, *inter alia*,

- all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della normativa in materia c.d. *golden power* e all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea ai sensi della normativa europea in materia di *merger control*;
- (b) in data 23 dicembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa c.d. *golden power* (D.L. 21/2012 e D.P.C.M. 179/2020) in relazione all'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
  - (c) in data 29 gennaio 2026, OEP IX Master ha designato l'Offerente quale acquirente ai sensi del Contratto di Compravendita;
  - (d) in data 4 febbraio 2026, la Commissione Europea ha approvato incondizionatamente, ai sensi del Regolamento (CE) 139/2004 del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, l'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
  - (e) in data 17 febbraio 2026, la Commissione Europea ha altresì approvato, ai sensi del Regolamento (UE) 2022/2560 del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno, l'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
  - (f) alla Data di Esecuzione è stata data esecuzione al Contratto di Compravendita e, pertanto, l'Offerente è divenuto titolare di n. 6.036.455 Azioni, pari a circa il 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

Alla luce di quanto precede, in data 5 marzo 2026, l'Offerente, in qualità di soggetto designato a promuovere l'Offerta da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, ha diffuso, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta da parte di quest'ultimo e contenente i termini essenziali dell'Offerta (il "**Comunicato 102**").

In data 18 marzo 2026, l'Offerente ha quindi presentato a CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, dandone contestuale comunicazione al mercato tramite comunicato stampa.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% nel capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente (pari, complessivamente, alla Partecipazione Iniziale e alla Partecipazione Ulteriore).

Per maggiori informazioni sul Contratto di Compravendita, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14 del Documento di Offerta.

### 3. L'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 3.104.360 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 30,27% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, e pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**")<sup>1</sup>, dedotte: (i) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 58,95% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), corrispondenti alla Partecipazione Iniziale, (ii) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del

---

<sup>1</sup> Si evidenzia che, nel Comunicato 102, l'Offerente aveva indicato che l'Offerta avrebbe potuto avere ad oggetto, oltre alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione a tale data dedotte le Azioni già detenute dall'Offerente e le azioni proprie dell'Emittente, anche "*ulteriori massime n. 94.044 Azioni dell'Emittente eventualmente assegnate in esecuzione del Piano di Incentivazione entro il Periodo di Adesione (come infra definiti), di cui massime n. 76.424 Azioni dell'Emittente rinvenienti dall'eventuale esecuzione parziale dell'Aumento di Capitale (come infra definito) e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente*". Alla Data del Documento di Offerta, Digital Value ha assegnato ai Beneficiari del Piano n. 92.423 Azioni, di cui n. 74.803 Azioni rinvenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale (come *infra* definito) e n. 17.620 Azioni rinvenienti da azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente, che sono state dunque incluse nel numero di Azioni Oggetto dell'Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta.

10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 10,74% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), acquistate dall'Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione, corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore, e (iii) le n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa in Italia ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

#### 4. OFFERENTE

L'Offerente è OEP Danzig BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14529050966, con capitale sociale pari a Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale dell'Offerente è suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie senza valore nominale. L'Offerente è stato costituito in data 16 gennaio 2026.

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da OEP IX GP L.L.C., in qualità di *general partner* di OEP IX General Partner, L.P., il quale a sua volta controlla (i) One Equity Partners IX-A, L.P., OEP IX Non-US Corporate Splitter, L.P. e One Equity Partners IX, L.P., in qualità di *general partner* di ciascuna di esse, e (ii) OEP IX-B GP S.à r.l., in quanto titolare dell'intero capitale sociale della medesima.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da OEP Danzig DebtCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14474700961 ("**DebtCo**").

Il capitale sociale di DebtCo è a sua volta interamente detenuto da OEP Danzig TopCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14458160968 ("**TopCo**").

Il capitale sociale di TopCo è a sua volta interamente detenuto da OEP Danzig B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 98855662 ("**NDL HoldCo**").

Il capitale sociale di NDL HoldCo è poi interamente detenuto da OEP Danzig HoldCo B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 98853317 ("**NDL TopCo**").

Il capitale sociale di NDL TopCo è quindi interamente detenuto da OEP IX Master Coöperatief U.A., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 93127189 ("**OEP IX Master**").

Il capitale sociale di OEP IX Master è a sua volta detenuto dai seguenti soggetti:

- (i) quanto al 49,80% circa, da OEP IX Non-US Corporate Splitter, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000772714 ("**OEP IX Non-US CS**");
- (ii) quanto al 26,73% circa, da One Equity Partners IX, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452375 ("**OEP IX**");

- (iii) quanto al 23,47% circa, da One Equity Partners IX-B, SCSp, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo al n. B281526 (“**OEP IX-B**”); e
- (iv) quanto ad una percentuale inferiore allo 0,01%, da OEP Master B.V. costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 34279687.

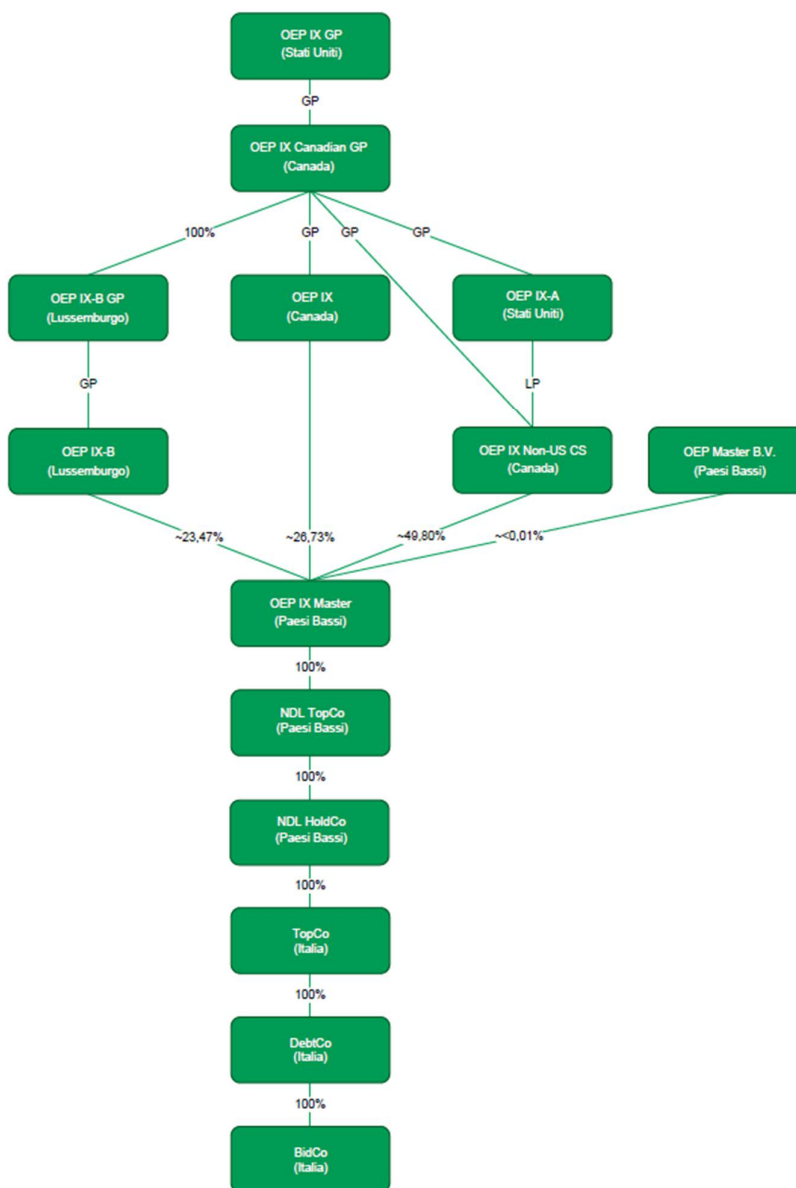
OEP IX Non-US CS ha quale unico *limited partner* One Equity Partners IX-A, L.P., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7311710 (“**OEP IX-A**”), tuttavia il controllo sulla medesima è esercitato da OEP IX General Partner, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell’Ontario al n. 1000452387 (“**OEP IX Canadian GP**”), in qualità di *general partner* della medesima.

OEP IX-B è invece controllata da OEP IX-B GP S.à r.l., costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo al n. B281137 (“**OEP IX-B GP**”), in qualità di *general partner* della medesima.

OEP IX-A e OEP IX sono quindi controllati da OEP IX Canadian GP, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse. OEP IX Canadian GP controlla altresì OEP IX-B GP, in quanto titolare dell’intero capitale sociale della medesima.

Infine, OEP IX Canadian GP è controllata da OEP IX GP L.L.C., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7284271 (“**OEP IX GP**”), in qualità di *general partner* della medesima.

Di seguito si riporta una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente.



Per una descrizione più dettagliata della catena partecipativa e della struttura societaria dell'Offerente si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta.

## 5. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA E ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà il Corrispettivo, pari ad Euro 29,00 *cum dividendo* (ossia diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve, anche ove deliberato ma non ancora pagato, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda del caso) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, e coincide con il prezzo più alto pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni di Digital Value in esecuzione del Contratto di Compravendita, nonché con il prezzo massimo pagato dall'Offerente per l'acquisto delle ulteriori Azioni acquistate sul mercato dopo la Data di Esecuzione (corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, sarà pari a Euro 90.026.440,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

Si segnala altresì che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Per ulteriori dettagli, si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

## **6. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in Digital Value in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% nel capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan (il “**Delisting**”), secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente (la “**Fusione**”), con conseguente Delisting dell'Emittente.

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, con la conseguenza che i titolari di Azioni dell'Emittente che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società le cui azioni non saranno quotate.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), la Fusione si qualificerebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge.

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente si propone di fornire la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT.

In particolare, l'Offerente punta a perseguire lo sviluppo dell'Emittente tramite l'estensione del portafoglio di servizi e l'accesso a nuovi mercati, con un focus particolare su *cybersecurity*, *managed services* e soluzioni *cloud* e intende espandere il *business* dell'Emittente, eventualmente anche mediante combinazioni strategiche e acquisizioni nell'ambito del settore italiano dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT, con l'obiettivo di ampliare l'offerta complessiva e la copertura territoriale, potenziare le capacità nei servizi infrastrutturali ed espandere il portafoglio fornitori.

L'Offerente prevede altresì di rafforzare la gestione strategica e mantenere pratiche di governance solide che garantiscano trasparenza e *accountability* nei confronti di clienti, fornitori e altri *stakeholder* e intende sostenere l'Emittente nell'attuazione della propria strategia di crescita anche mediante il rafforzamento e l'espansione della rete di vendita esistente, l'ulteriore sviluppo delle relazioni con clienti e fornitori strategici e il miglioramento dell'efficienza delle operazioni e dei processi interni.

In tale contesto, l'Offerente intende favorire la continuità e l'ampliamento delle attività dell'Emittente, senza piani di riduzione della forza lavoro né di rilocalizzazione delle operazioni di Digital Value, bensì con l'obiettivo di supportare la crescita dell'Emittente e ampliare ulteriormente la base occupazionale.

L'Offerente ritiene inoltre che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria (ulteriori rispetto alla possibile Fusione) e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Offerente.

Si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta, nonché ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.5 e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

## 7. TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla predetta operazione e all'Offerta.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
20 ottobre 2025	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita	Comunicato stampa al mercato da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014
23 dicembre 2025	Ottenimento dell'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, l'autorità competente ai sensi della normativa c.d. <i>golden power</i>	-
29 gennaio 2026	Designazione dell'Offerente quale acquirente ai sensi del Contratto di Compravendita	-
4 febbraio 2026	Ottenimento dell'autorizzazione <i>antitrust</i> da parte della Commissione Europea	-
17 febbraio 2026	Ottenimento dell'autorizzazione FSR da parte della Commissione Europea	-
20 febbraio 2026	Comunicazione di aggiornamento sulla potenziale Data di Esecuzione.	Comunicato stampa al mercato da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
<b>5 marzo 2026</b>	Perfezionamento dell'Acquisizione, con conseguente obbligo di promuovere l'Offerta  Comunicato 102	Comunicato stampa al mercato da parte dell'Emittente ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014  Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
<b>18 marzo 2026</b>	Deposito in CONSOB del Documento di Offerta e dello schema di Scheda di Adesione	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti
<b>16 aprile 2026</b>	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
<b>22 aprile 2026</b>	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Digital Value del Comunicato dell'Emittente (con allegato il Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli articoli 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
<b>23 aprile 2026</b>	Publicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti  Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
<b>24 aprile 2026</b>	Inizio del Periodo di Adesione	-
<b>Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione (i.e., entro l'8 maggio 2026)</b>	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti
<b>15 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)</b>	Termine del Periodo di Adesione	-
<b>Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero al più tardi entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, entro il 18 maggio 2026)</b>	Comunicato: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, e (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
<b>Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, entro il 21 maggio 2026)</b>	Comunicato: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, e (iii) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
	Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del Delisting	
<b>Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 22 maggio 2026</b>	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione	
<b>25 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)</b>	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	
<b>29 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)</b>	Fine dell'eventuale Riapertura dei Termini	
<b>Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, entro il 29 maggio 2026) e comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, entro l'1 giugno 2026)</b>	Comunicato: (i) dei risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
<b>Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, entro il 4 giugno 2026)</b>	Comunicato: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, e (ii) conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del Delisting	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
<b>Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione, entro il 5 giugno 2026)</b>	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini	
<b>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</b>	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione della tempistica del Delisting	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
<b>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</b>	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
	di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione della tempistica del Delisting	

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta**

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, e pertanto non soggetta ad alcuna condizione sospensiva, rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3 del Documento di Offerta.

### **A.2 Situazione economico-patrimoniale del Gruppo DV**

In data 25 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025. Per maggiori informazioni in merito alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 si rinvia alla documentazione messa a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)).

In data 2 aprile 2026, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il progetto di bilancio e di bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che saranno sottoposti all'approvazione dell'assemblea annuale degli azionisti convocata per il 12-13 maggio 2026. Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 saranno messi a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) nei termini di legge.

Per completezza, si segnala altresì che, sulla base del calendario societario dell'Emittente, è previsto che in data 25 settembre 2026 abbia luogo la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.7 del Documento di Offerta.

### **A.3 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta**

#### **A.3.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito del perfezionamento dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale.

Più precisamente, alla Data di Esecuzione, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Offerente ha acquistato complessive n. 6.036.455 Azioni, rappresentative di circa il 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ad un prezzo di Euro 29,00 per Azione e, pertanto, complessivamente pari ad Euro 175.057.195,00.

Il pagamento del corrispettivo complessivo di Euro 175.057.195,00 per l'Acquisizione della Partecipazione Iniziale è stato corrisposto mediante l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente, rinvenuti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 85.865.635,05, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito) per un ammontare pari a Euro 89.191.559,95.

Di seguito si riporta l'indicazione delle modalità attraverso le quali i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita, per la copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate alla transazione, per la dotazione di cassa operativa minima e per il parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore:

- (a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 102.000.000,00,

mediante una serie di versamenti in conto capitale.<sup>2</sup> Si segnala che, di tali fondi, Euro 740.822,37 destinati a cassa operativa minima a copertura dei costi operativi e amministrativi di DebtCo;

- (b) Mediobanca e BBPM hanno erogato in favore di DebtCo risorse finanziarie di debito pari ad Euro 90.612.500,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 92.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 1.387.500,00). Si segnala che, di tali fondi, Euro 1.420.940,05 sono stati successivamente destinati alla copertura dei costi legali, di consulenza e amministrativi connessi al Contratto di Finanziamento;
- (c) conseguentemente, alla Data di Esecuzione, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un ammontare complessivo pari ad Euro 190,450,737,60, di cui Euro 101.259.177,63 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 89.191.559,95 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

Si segnala che, oltre alle risorse necessarie ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, all'interno dei complessivi Euro 190,450,677,60 versati da DebtCo a favore di BidCo sono ricomprese anche risorse finanziarie di *equity* ulteriori per complessivi Euro 15.393.542,58, così ripartite: (i) Euro 3.892.217,98 destinate alla copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate all'operazione (e.g., costi di consulenza finanziaria, legale, fiscale e spese notarili); (ii) Euro 1.501.324,60 quale dotazione di cassa operativa minima; e (iii) Euro 10.000.000,00 da destinare, successivamente, al parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore.

Per ulteriori informazioni in relazione alle modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

### **A.3.2 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore**

L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Ulteriore mediante l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 20.000.000,00, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento per un ammontare pari a Euro 11.844.612,45.

Di seguito si riporta l'indicazione delle modalità attraverso le quali i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'acquisto della Partecipazione Ulteriore:

- (a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 20.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale (di cui Euro 10.000.000,00 nel contesto dell'erogazione dei fondi destinati all'acquisto della Partecipazione Iniziale, come descritto nel precedente Paragrafo G.1.1);
- (b) Mediobanca e BBPM hanno provveduto ad erogare in favore di DebtCo un importo netto pari ad Euro 19.700.000,00 (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 20.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 300.000,00);
- (c) conseguentemente, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un importo pari ad Euro 39.700.000,00, di cui Euro 20.000.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 19.700.000,00 derivanti

---

<sup>2</sup> Si precisa che i Fondi OEP, mediante OEP IX Master, hanno effettivamente erogato fondi pari a complessivi Euro 102.460.000,00. Tuttavia, alla luce della necessità di dotare le varie società della catena partecipativa dell'Offerente di cassa operativa minima a copertura dei rispettivi costi operativi e amministrativi, l'importo effettivamente ricevuto da BidCo è stato pari ad Euro 101.259.177,63.

dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

Si segnala che, dei complessivi Euro 39.700.000,00 messi a disposizione dell'Offerente ai fini dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, solamente Euro 31.844.612,45 risultano essere stati utilizzati, alla Data del Documento di Offerta, per acquisti sul mercato, mentre i restanti Euro 7.855.387,55 potranno essere utilizzati dall'Offerente per ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla Data del Documento di Offerta.

Per ulteriori informazioni in relazione alle modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

### A.3.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad Euro 90.026.440,00.

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, (e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo), l'Offerente farà ricorso a fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP e in parte a risorse finanziarie di debito ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito), nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento – anche alla luce del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), ivi inclusa la Riapertura dei Termini, ed eventualmente nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta.

In particolare, in data 27 febbraio 2026, DebtCo, in qualità di debitore, da un lato, e Mediobanca e BBPM, in qualità di banche finanziatrici, dall'altro lato, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento denominato “*Bridge Facility Agreement*”, ai sensi del quale Mediobanca e BBPM si sono impegnate a mettere a disposizione di DebtCo un finanziamento pari ad Euro 150.000.000, da utilizzarsi in parte per il finanziamento dell'Acquisizione e in parte per il finanziamento dell'Offerta, nonché per l'acquisto di Azioni sul mercato, anche al di fuori dell'Offerta medesima (il “**Contratto di Finanziamento**”).

Alla Data del Documento di Offerta, DebtCo ha utilizzato gli importi previsti ai sensi del Contratto di Finanziamento per complessivi circa Euro 112.000.000 (su totali Euro 150.000.000), ai fini di fornire all'Offerente parte dei fondi per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore. I rimanenti circa Euro 38.000.000 da erogarsi ai sensi del Contratto di Finanziamento a favore di DebtCo saranno quindi utilizzati al fine di soddisfare parzialmente il fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta in caso di integrale adesione alla stessa (e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) e, se del caso, effettuare ulteriori acquisti sul mercato di Azioni dell'Emittente successivamente alla Data del Documento di Offerta. La rimanente porzione dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, come anticipato in precedenza, sarà finanziata dall'Offerente mediante mezzi propri messi a disposizione, indirettamente, dai Fondi OEP.

Inoltre, il Contratto di Finanziamento prevede, tra le altre cose e come d'uso per operazioni di questo tipo, il rispetto di taluni impegni informativi nonché talune limitazioni a livello di DebtCo quali, *inter alia*, (i) limitazioni al rilascio di garanzie personali o la costituzione di garanzie reali da parte della stessa, (ii) restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte della stessa, (iii) restrizioni in relazione a determinati pagamenti e ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte della stessa, ovvero (iv) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte della stessa, fatte salve le ipotesi espressamente consentite nel Contratto di Finanziamento. In aggiunta, per completezza, si precisa che il Contratto di Finanziamento non prevede impegni di natura finanziaria, c.d. *financial covenants*. La modalità di rimborso del Contratto di Finanziamento è del tipo *bullet* con rimborso integrale a scadenza e con facoltà di estensione della scadenza iniziale nei termini previsti dal Contratto di Finanziamento. Il tasso di interesse da applicarsi agli importi erogati a valere sul Finanziamento è pari alla somma del parametro EURIBOR (o, ove non disponibile, il parametro alternativo individuato nel Contratto di Finanziamento) e il margine pari a 2,60% all'anno a partire dalla prima data di utilizzo del Finanziamento, ovvero il 5 marzo 2026, fino alla data di scadenza del Contratto di Finanziamento, con un meccanismo di *floor* implicito pari al margine. Il Contratto di Finanziamento contempla, inoltre, un meccanismo di cd. *certain funds* fino al termine del

periodo di Offerta, durante il quale i rimedi e le facoltà dei finanziatori sono limitati al fine di garantire le risorse necessarie per il completamento dell'Acquisizione e dell'Offerta.

Per maggiori informazioni concernenti il Contratto di Finanziamento e le modalità di finanziamento dell'Offerta, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.3, del Documento di Offerta.

#### **A.3.4 Garanzia di Esatto Adempimento**

In data 16 aprile 2026, Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00714490158 (la “**Banca Garante dell’Esatto Adempimento**” o “**Mediobanca**”), ai sensi e per gli effetti dell'autonomo contratto di finanziamento volto a regolare la Garanzia di Esatto Adempimento e sottoscritto in data 27 febbraio 2026 dall'Offerente e da Mediobanca (il “**Contratto di Finanziamento GEA**”), ha rilasciato a favore dell'Offerente la garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti (la “**Garanzia di Esatto Adempimento**”).

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata a pagare, a prima richiesta scritta dell'Offerente o di Equita, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento GEA, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto altresì l'impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o di Diritto di Acquisto e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – di emettere ulteriori garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione, rispettivamente, (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

Per maggiori informazioni concernenti la Garanzia di Esatto Adempimento, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.4, del Documento di Offerta.

#### **A.4 Parti correlate dell'Emittente**

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare di una partecipazione rappresentativa, alla Data del Documento di Offerta, del 69,57% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 69,68% circa dei relativi diritti di voto, al netto delle Azioni Proprie.

Sono altresì parti correlate dell'Emittente i soci diretti e indiretti dell'Offerente, che siano detentori, direttamente o indirettamente, di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente, e pertanto, *inter alia*, DebtCo, TopCo, NDL HoldCo, NDL TopCo, OEP IX Master, OEP IX Canadian GP e OEP IX GP.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo (come costituiti a seconda delle regole di *governance* applicabili nelle rispettive giurisdizioni) dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B del Documento di Offerta.

#### **A.5 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% nel capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere il Delisting, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la Fusione, con conseguente Delisting dell'Emittente.

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, con la conseguenza che i titolari di Azioni dell'Emittente che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società le cui azioni non saranno quotate.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge.

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente si propone di fornire la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT.

In particolare, l'Offerente punta a perseguire lo sviluppo dell'Emittente tramite l'estensione del portafoglio di servizi e l'accesso a nuovi mercati, con un focus particolare su *cybersecurity*, *managed services* e soluzioni *cloud* e intende espandere il *business* dell'Emittente, eventualmente anche mediante combinazioni strategiche e acquisizioni nell'ambito del settore italiano dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT, con l'obiettivo di ampliare l'offerta complessiva e la copertura territoriale, potenziare le capacità nei servizi infrastrutturali ed espandere il portafoglio fornitori.

L'Offerente prevede altresì di rafforzare la gestione strategica e mantenere pratiche di governance solide che garantiscano trasparenza e *accountability* nei confronti di clienti, fornitori e altri *stakeholder* e intende sostenere l'Emittente nell'attuazione della propria strategia di crescita anche mediante il rafforzamento e l'espansione della rete di vendita esistente, l'ulteriore sviluppo delle relazioni con clienti e fornitori strategici e il miglioramento dell'efficienza delle operazioni e dei processi interni.

In tale contesto, l'Offerente intende favorire la continuità e l'ampliamento delle attività dell'Emittente, senza piani di riduzione della forza lavoro né di rilocalizzazione delle operazioni di Digital Value, bensì con l'obiettivo di supportare la crescita dell'Emittente e ampliare ulteriormente la base occupazionale.

L'Offerente ritiene inoltre che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria (ulteriori rispetto alla possibile Fusione) e di *business* che si ritenessero

opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Offerente.

Si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta, nonché ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

## A.6 Fusione

A seconda dell'esito dell'Offerta:

- (a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; oppure
- (b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare comunque la Fusione (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative tempistiche e modalità di esecuzione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta.

### A.6.1 Fusione in assenza di Delisting

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente. La Fusione potrebbe eventualmente qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative tempistiche e modalità di esecuzione.

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei

sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

#### **A.6.2 Fusione successiva al Delisting**

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana, ciò anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e una semplificazione della struttura societaria, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di suddetta fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Si segnala che, anche in questa ipotesi, detta fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile.

#### **A.6.3 Ulteriori possibili operazioni straordinarie**

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro, a sua discrezione, l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione descritte in precedenza ai Paragrafi A.6.1 e A.6.2 – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.3, del Documento di Offerta.

#### **A.7 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione:

- (i) costituisce un'operazione potenzialmente rilevante ai sensi della normativa c.d. *golden power* e, per tale ragione, lo scorso 7 novembre 2025 l'Acquisizione è stata notificata alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, la quale in data 23 dicembre 2025 ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti da tale normativa in relazione all'Acquisizione; e
- (ii) costituisce un'operazione di concentrazione, notificabile ai sensi della normativa sul controllo delle concentrazioni (Reg. CE n. 139/2004) e della normativa in materia di sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (Reg. UE n. 2022/2560), per tali ragioni, lo scorso 12 gennaio 2026 l'Acquisizione è stata notificata alla Commissione Europea, la quale ha autorizzato (senza condizioni) l'Acquisizione rispettivamente il 4 febbraio e il 17 febbraio 2026.

## A.8 Riapertura dei Termini dell'Offerta

Come indicato anche nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dell'Offerta dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione, per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), renda noto di aver al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) della Procedura Congiunta (ossia superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni); ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

## A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e alla facoltà di ripristino del flottante

L'Offerente intende ottenere il Delisting delle Azioni. Conseguentemente, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**") ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati dell'Offerta che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta**") ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting delle Azioni.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto di cui al

successivo Paragrafo A.10, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla data odierna (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e al contestuale esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF**

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché in esito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% (**o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento**) del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 1, del TUF e dall'articolo 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, e/o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'articolo 111 del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto (ai sensi dell'articolo 111 del TUF) e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di

Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.11 Eventuale scarsità del flottante**

Fermo restando quanto indicato nei precedenti Paragrafi A.9 e A.10 della presente Sezione del Documento di Offerta, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa atteso anche che l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Per l'ipotesi che tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente dichiara che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione (ossia di Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento (fermo quanto segnalato nel precedente Paragrafo A.6.2 della presente Sezione del Documento di Offerta con riferimento alla fusione nel caso in cui la stessa venisse attuata a seguito del Delisting).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

#### **A.12 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'Offerta**

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, che:

- (i) il Sig. Vittorio Antonio Palladino è l'Amministratore Unico dell'Offerente e ricopre altresì la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;
- (ii) per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, tra i Beneficiari del Piano risultano esserci il Sig. Paolo Vantellini, attuale Amministratore Delegato dell'Emittente, e il Sig. Riccardo Benedini, precedentemente consigliere e Amministratore Delegato di Digital Value e alla Data del Documento di Offerta Direttore *Strategy & Transformation* dell'Emittente, i quali hanno ricevuto ai sensi del Piano di Incentivazione rispettivamente n. 27.485 Azioni e n. 17.620 Azioni;
- (iii) Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, Via Turati n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10435940159 ("**Equita**") agisce in qualità di consulente finanziario dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni in relazione all'Offerta; pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver prestato, prestano, o potrebbero in futuro prestare, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero intrattenere rapporti bancari di investimento o di natura fiduciaria con, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti dell'Offerente, dell'Emittente o di altre parti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate alle stesse;
- (iv) Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede in Milano, Viale Eginardo n. 29, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03064920154 ("**Banca Akros**") agisce in qualità di *ECM Advisor* dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni in relazione all'Offerta; pertanto, percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione all'Offerta. Nello svolgimento della propria

attività, Banca Akros, BBPM e le altre società del Gruppo Banco BPM forniscono e potrebbero fornire in futuro servizi finanziari di *advisory, corporate finance* o *investment banking* così come concedono e potrebbero concedere in futuro finanziamenti, o prestare diversi servizi, a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta, incluso l'Emittente, le società facenti parte del Gruppo e/o gli azionisti dell'Emittente e l'Offerente e le società facenti parte del suo gruppo di appartenenza. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Offerta;

- (v) Mediobanca, che agisce in qualità di banca finanziatrice nel contesto del Contratto di Finanziamento e in qualità di Banca Garante dell'Esatto Adempimento nel contesto del Contratto di Finanziamento GEA, ha percepito e/o percepirà commissioni in relazione ai servizi prestati in relazione a tali ruoli collegati all'Offerta. In aggiunta, Mediobanca e le sue società controllanti, controllate e collegate, nel corso della propria attività ordinaria, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale (*corporate finance*) e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, dell'Emittente e/o delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni lunghe/corte (*long/short*) e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clienti, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (vi) Banco BPM S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Filippo Meda n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 09722490969 ("BBPM") agisce in qualità di banca finanziatrice nel contesto del Contratto di Finanziamento. Si segnala, inoltre, che BBPM ha concesso, e potrà in futuro concedere, finanziamenti all'Offerente e/o all'Emittente, percependo commissioni relativamente a tali servizi prestati.

### **A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta**

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

#### **A.13.1 Adesione all'Offerta**

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto.

In caso di adesione all'Offerta, i titolari di Azioni riceveranno alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) il Corrispettivo, pari ad Euro 29,00 *cum dividendo* per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

#### **A.13.2 Mancata adesione all'Offerta**

Nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'articolo 101-bis del TUF, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.*

In tale ipotesi, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF, esercitando il Diritto di Acquisto e dando corso alla Procedura Congiunta (per maggiori informazioni, si rimanda al precedente Paragrafo A.10 della presente Sezione del Documento di Offerta). In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'articolo 101-bis del TUF, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini.*

In tale ipotesi, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (per maggiori informazioni, si rimanda al precedente Paragrafo A.9 della presente Sezione del Documento di Offerta).

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. I titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

- (iii) *Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta*

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext

Milan (ossia di Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iv) *Fusione*

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi incluso, qualora si verificassero i relativi presupposti giuridici, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto) l'Offerente, a seconda dei casi, si riserva di procedere alla Fusione. La Fusione potrebbe eventualmente qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile.

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, con la conseguenza che i titolari di Azioni dell'Emittente che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società le cui azioni non saranno quotate.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge.

Per ulteriori informazioni in relazione alla Fusione si rinvia al precedente Paragrafo A.6 della presente Sezione del Documento di Offerta.

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella riassume i principali possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta si perfezioni. Gli scenari descritti di seguito sono basati, tra le altre cose, su alcuni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi e potenziali azioni che l'Offerente potrebbe decidere di intraprendere; non vi è certezza che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente o che tali potenziali azioni vengano effettivamente intraprese.

Esito dell'Offerta	Adesione all'Offerta	Mancata adesione all'Offerta
Partecipazione dell'Offerente non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente	Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo.	L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione. Nell'ambito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta:  (i) se non hanno concorso alla delibera di approvazione della Fusione, possono esercitare il diritto di recesso <i>ex</i> articolo 2437- <i>quinquies</i> del Codice Civile e ricevere un valore di liquidazione determinato <i>ex</i> articolo 2437- <i>ter</i> , comma 3, del Codice Civile, che,

		<p>pertanto, potrebbe differire dal Corrispettivo; o</p> <p>(ii) se non hanno esercitato il diritto di recesso, ricevono in concambio azioni non negoziate su alcun mercato.</p>
<p>Partecipazione dell'Offerente <u>superiore al 90%</u> del capitale sociale dell'Emittente, ma <u>inferiore al 95%</u> del capitale sociale dell'Emittente</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo.</p>	<p>Si dà corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, con conseguente diritto degli azionisti di chiedere all'Offerente di acquistare le Azioni da questi detenute per un corrispettivo da determinarsi ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF (<i>i.e.</i>, il Corrispettivo).</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting.</p> <p>L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione. Nell'ambito della Fusione, agli azionisti che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, che, pertanto, potrebbe differire dal Corrispettivo.</p>
<p>Partecipazione dell'Offerente <u>almeno pari al 95%</u> del capitale sociale dell'Emittente</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'azionista riceve il Corrispettivo.</p>	<p>L'Offerente dà corso alla Procedura Congiunta acquistando le Azioni residue per un corrispettivo da determinarsi ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF (<i>i.e.</i>, il Corrispettivo).</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting.</p>

#### A.14 Contratto di Compravendita e modifiche di governance intervenute alla Data di Esecuzione

Come indicato in premessa, l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, del Contratto di Compravendita, che ha comportato un mutamento dell'assetto di controllo di Digital Value.

Il Contratto di Compravendita prevede, tra l'altro:

- (i) il pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo pari ad Euro 29,00 per Azione, a fronte dell'acquisto da DV Holding della totalità delle Azioni dell'Emittente dalla medesima detenute,

- (ii) l'obbligo a carico di DV Holding di procurare la cessazione dall'incarico di alcuni membri dell'organo amministrativo dell'Emittente, con efficacia a partire dalla Data di Esecuzione;
- (iii) la prestazione da parte di DV Holding di dichiarazioni e garanzie *standard* per questa tipologia di operazioni, con correlati obblighi di indennizzo a favore dell'Offerente.

Si precisa che la determinazione del Corrispettivo è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, nell'ambito della negoziazione del Contratto di Compravendita, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari. In particolare, il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nel contesto dell'Acquisizione, pari ad una valorizzazione unitaria di Euro 29,00 per Azione, è stato frutto della negoziazione con DV Holding ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale tenendo conto dell'andamento dei corsi di Borsa delle Azioni, in assenza di stime e raccomandazioni aggiornate da parte degli analisti finanziari che coprono l'Emittente o di un piano industriale dell'Emittente. Nell'ambito delle negoziazioni con DV Holding, l'Offerente ha altresì tenuto conto del complessivo profilo di rischio insito nell'investimento nell'Emittente, con particolare riferimento a eventuali profili di responsabilità dell'Emittente connessi a procedimenti giudiziari noti al mercato nonché alla limitata visibilità sull'evoluzione del *business* dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale impatto delle suddette circostanze sulla continuità e stabilità dei rapporti contrattuali con clienti e fornitori dell'Emittente.

Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Inoltre, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, alla Data di Esecuzione:

- (a) sono divenuti efficaci (i) l'accordo di risoluzione consensuale, sottoscritto in data 26 febbraio 2026, del rapporto di amministrazione tra l'Emittente e il Sig. Riccardo Benedini, ai sensi del quale il medesimo è cessato dalla carica di amministratore, nonché (ii) le dimissioni dalla carica di amministratore indipendente di Digital Value del Sig. Francesco Tuccari. Inoltre, sempre a far data dal 5 marzo 2026, il Sig. Riccardo Benedini ha assunto il ruolo di Direttore *Strategy & Transformation* di Digital Value, a seguito della sottoscrizione del contratto dirigenziale approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in tale data;
- (b) il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha di conseguenza nominato per cooptazione i Signori Vittorio Antonio Palladino e Alessandro Nasi quali amministratori non esecutivi di Digital Value, fino all'assemblea dell'Emittente chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025;
- (c) il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha altresì conferito al Sig. Vittorio Antonio Palladino la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Digital Value, previa rinuncia a detta carica da parte del Sig. Paolo Vantellini, e nominato il Sig. Paolo Vantellini Amministratore Delegato, con conferimento dei relativi poteri gestori.

Per maggiori informazioni si rinvia ai comunicati stampa pubblicati dall'Emittente rispettivamente in data 26 febbraio 2026 (disponibile sul sito dell'Emittente al link <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/02/20260226-COS-CdA.pdf>) e 5 marzo 2026 (disponibile sul sito dell'Emittente al link <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/03/20260305-COS-Delibere-CdA.pdf>).

Si precisa altresì che il Sig. Vittorio Antonio Palladino ricopre altresì la carica di amministratore unico dell'Offerente.

#### **A.15 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a modifiche relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Si segnala in ogni caso che sia il Consiglio di Amministrazione che il Collegio Sindacale dell'Emittente scadranno all'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 convocata per il 12-

13 maggio 2026 e che, essendo l'Offerente socio di controllo dell'Emittente, non si esclude che lo stesso possa presentare delle liste per l'elezione di tali organi nonché proposte funzionali al processo di nomina di tali organi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta, nonché alla documentazione relativa all'assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per il 12-13 maggio 2026, che sarà resa disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) ai sensi di legge.

#### **A.16 Parere degli amministratori indipendenti**

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente (il **“Parere degli Amministratori Indipendenti”**).

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 22 aprile 2026 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente New Deal Advisors S.p.A., nella persona del Prof. Roberto Tasca, al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.17 della presente Sezione del Documento di Offerta), riportato in Appendice M.3 al Documento di Offerta.

#### **A.17 Comunicato dell'Emittente**

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il **“Comunicato dell'Emittente”**), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 aprile 2026 ed è riportato in Appendice M.3 al Documento di Offerta, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti. Per completezza, si segnala che, ai fini delle valutazioni sull'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è anch'esso avvalso del parere di un esperto indipendente a spese dell'Emittente.

Il Comunicato dell'Emittente contiene un giudizio di congruità finanziaria del Corrispettivo offerto.

#### **A.18 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale**

##### *Protezionismo commerciale*

In una fase di relativo rallentamento del ciclo globale ed elevata incertezza legata all'evoluzione delle tensioni geopolitiche, il ritorno a politiche commerciali protezionistiche da parte degli Stati Uniti potrebbe avere ricadute negative sulla crescita globale nel medio termine. L'aumento da parte della nuova amministrazione statunitense delle tariffe alle importazioni dall'estero e la conseguente risposta delle economie colpite dai dazi, potrebbe determinare una “guerra commerciale” dalle ricadute negative sul commercio internazionale e condizionare la prosecuzione del ciclo di espansione globale ed il processo di ricomposizione dei prezzi internazionali delle materie prime, oltre ad alimentare la volatilità dei mercati valutari.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dalle possibili implicazioni di politiche commerciali protezionistiche. Peraltro, l'Offerente ritiene che l'impatto di tale rischio su Digital Value sia trascurabile, in considerazione del peso limitato dei settori più esposti ai rischi tariffari, riducendo così in modo significativo la potenziale vulnerabilità a livello di portafoglio più ampio.

Nonostante le incertezze relative all'evoluzione delle politiche commerciali sopra menzionate, la possibilità che l'aumento dei dazi possa coinvolgere tra i paesi dell'Unione Europea anche l'Italia (le cui esportazioni trovano negli Stati Uniti uno dei principali mercati di sbocco dopo la Germania), nonché i possibili disequilibri finanziari e/o effetti recessivi che potrebbero derivare dall'inasprimento della guerra tariffaria, alla Data del Documento di Offerta non si prevedono al momento ripercussioni rilevanti sulle condizioni

economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del gruppo dell'Offerente e/o del Gruppo DV.

#### *Conflitto tra Russia e Ucraina*

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è impattato dal perdurante conflitto tra Federazione Russa e Ucraina e pertanto permangono notevoli incertezze circa l'evoluzione e gli effetti conseguenti all'adozione delle sanzioni di natura economica applicate nei confronti dell'economia russa.

L'Offerente, tenuto conto delle attuali circostanze, ritiene allo stato che le attività dell'Emittente nonché le motivazioni dell'Offerta non siano influenzate dall'attuale contesto.

Con riferimento ai programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta), l'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto del conflitto tra Russia e Ucraina.

Fermo restando quanto sopra, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione di tale conflitto, al possibile inasprimento delle suddette sanzioni e misure restrittive che alimentano la volatilità sui mercati delle materie prime e, per quanto riguarda i rapporti tra Cina e Stati Uniti, una possibile *escalation* delle tensioni politico-militari e la possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa influire: (i) sull'Offerta; e/o (ii) sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

#### *Conflitto tra Israele e Palestina*

Il conflitto tra Israele e Palestina è un conflitto a lungo termine che coinvolge questioni territoriali, politiche, religiose e culturali, caratterizzato da violenze cicliche, tensioni e controversie tra gli israeliani e i palestinesi nei territori che includono Israele, la Cisgiordania e la Striscia di Gaza.

Il conflitto ha avuto un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale, comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime e le relazioni commerciali internazionali.

L'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti sopra menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente.

#### *Conflitto tra Stati Uniti, Israele e Iran*

A partire dal 28 febbraio 2026, gli Stati Uniti e Israele hanno avviato una serie di attacchi congiunti contro l'Iran, innescando un nuovo conflitto che si è esteso a svariati Paesi confinanti del Medio Oriente portando instabilità nell'intera regione.

Il conflitto ha avuto un impatto significativo sul contesto macroeconomico, sia a livello locale sia internazionale, comportando instabilità politica ed economica regionale con conseguenze a livello globale, influenzando i mercati finanziari, i prezzi delle materie prime (in particolare il petrolio) e le relazioni commerciali internazionali.

L'Offerente ritiene, in considerazione degli obiettivi dell'Offerta, che le ragioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale conflitto tra Stati Uniti, Israele e Iran. Tuttavia, alla luce dell'*escalation* delle tensioni politico-militari nella regione, della volatilità dei mercati energetici e finanziari, nonché delle possibili ripercussioni economiche globali derivanti dal protrarsi del conflitto, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi o l'aggravarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente e/o del gruppo dell'Offerente e/o del Gruppo DV.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 Informazioni relative all'Offerente**

#### **B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è OEP Danzig BidCo S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P. IVA 14529050966.

Si precisa che l'Offerente è un veicolo societario costituito in data 16 gennaio 2026 al solo scopo di perfezionare l'Acquisizione e conseguentemente promuovere l'Offerta.

#### **B.1.2 Costituzione e durata**

L'Offerente è stato costituito in data 16 gennaio 2026, con atto n. 47.633/27.672 di Repertorio del Notaio Fabio Gaspare Panté di Milano (MI) in forma di società per azioni di diritto italiano.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata dell'Offerente è stabilita fino al 31 dicembre 2050.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

L'articolo 29 dello statuto sociale prevede che le controversie che tra l'Offerente e i suoi soci che abbiano oggetto diritti disponibili saranno devolute ad un collegio arbitrale, composto di tre membri nominati dal Presidente del Tribunale del luogo in cui l'Offerente ha sede legale. Detto collegio arbitrale giudicherà in via rituale secondo diritto, con le modalità previste dal regolamento arbitrale nazionale della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano ed il suo lodo sarà inappellabile ed immediatamente esecutivo.

Per tutte le controversie tra l'Offerente e i suoi soci che non possano essere devolute al collegio arbitrale in conformità a quanto sopra, è competente l'autorità giudiziaria ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'Offerente, alla data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente deliberato, sottoscritto e versato ammonta ad Euro 50.000,00, suddiviso in 50.000 azioni ordinarie prive del valore nominale. Alla Data del Documento di Offerta, tale capitale sociale è rappresentato da una sola categoria di azioni.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

#### **B.1.5 Compagine sociale e patti parasociali**

##### *Compagine sociale*

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da OEP IX GP, in qualità di *general partner* di OEP IX Canadian GP, il quale a sua volta controlla (i) OEP IX-A, OEP IX Non-US CS e OEP IX, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse, e (ii) OEP IX-B GP, in quanto titolare dell'intero capitale sociale della medesima.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da DebtCo, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14474700961.

Il capitale sociale di DebtCo è a sua volta interamente detenuto da TopCo, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14458160968.

Il capitale sociale di TopCo è interamente detenuto da NDL HoldCo, società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 98855662.

Il capitale sociale di NDL HoldCo è poi interamente detenuto da NDL TopCo, società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 98853317.

Il capitale sociale di NDL TopCo è quindi interamente detenuto da OEP IX Master, società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 93127189.

Il capitale sociale di OEP IX Master è a sua volta detenuto dai seguenti soggetti:

- (i) quanto al 49,80% circa, da OEP IX Non-US CS, costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000772714;
- (ii) quanto al 26,73% circa, da OEP IX, costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452375;
- (iii) quanto al 23,47% circa, da OEP IX-B, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo al n. B281526; e
- (iv) quanto ad una percentuale inferiore allo 0,01%, da OEP Master B.V. costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 34279687.

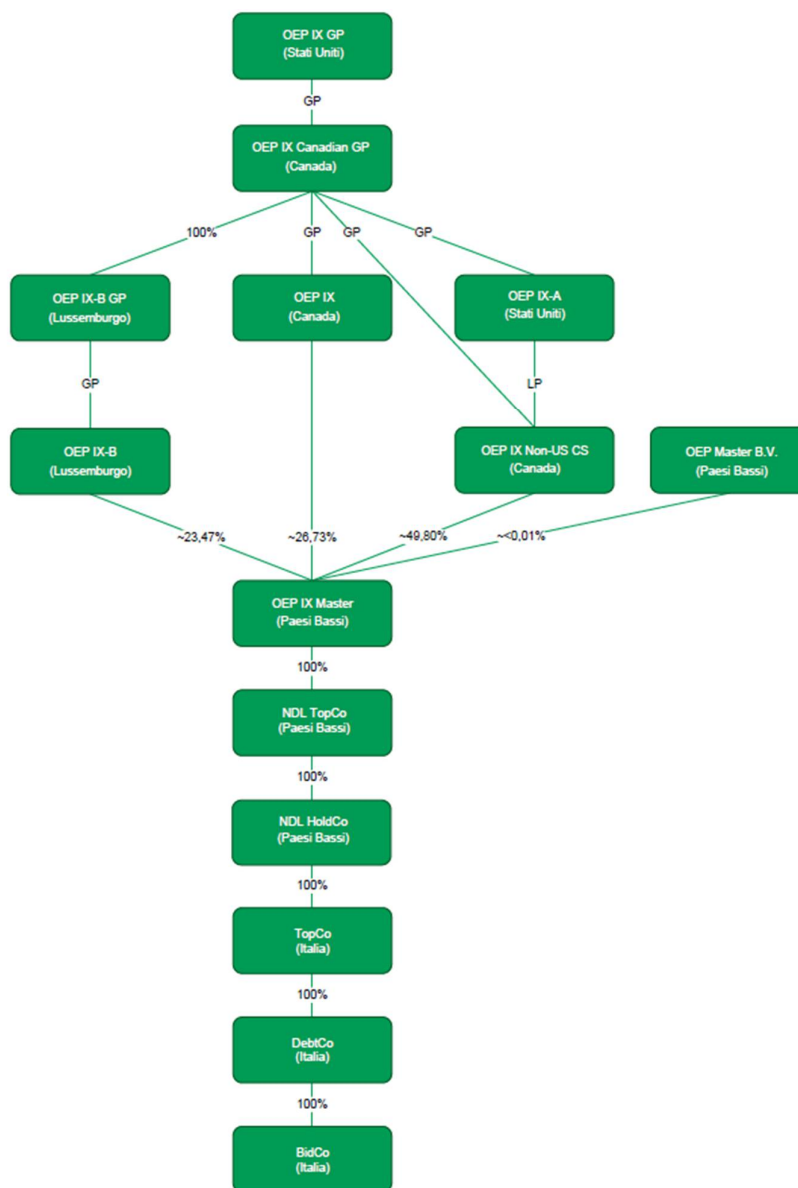
OEP IX Non-US CS ha quale unico *limited partner* OEP IX-A, costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7311710, tuttavia il controllo sulla medesima è esercitato da OEP IX Canadian GP, costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452387, in qualità di *general partner* della medesima.

OEP IX-B è invece controllata da OEP IX-B GP, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo al n. B281137, in qualità di *general partner* della medesima.

OEP IX-A e OEP IX sono quindi controllati da OEP IX Canadian GP, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse. OEP IX Canadian GP controlla altresì OEP IX-B GP, in quanto titolare dell'intero capitale sociale della medesima.

Infine, OEP IX Canadian GP è controllata da OEP IX GP, costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7284271, in qualità di *general partner* della medesima.

Di seguito si riporta una sintesi grafica della struttura societaria dell'Offerente.



### *Patti Parasociali*

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano vigenti pattuizioni parasociali, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti relativi all'Offerente e/o all'Emittente e alle società controllate dall'Emittente.

### **B.1.6 Organi di amministrazione e controllo**

#### ***Organo amministrativo***

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che la società sia amministrata alternativamente da un consiglio di amministrazione composto da due a sette membri o da un amministratore unico.

Gli amministratori possono anche essere non soci e durano in carica per il periodo stabilito all'atto della loro nomina e comunque per un periodo non superiore a 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

Alla Data del Documento di Offerta, risulta in carica come amministratore unico, nominato in data 16 gennaio 2026, il Sig. Vittorio Antonio Palladino, il quale scadrà alla data dell'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2027. L'amministratore unico è domiciliato per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, il Sig. Vittorio Antonio Palladino ricopre altresì la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

### **Collegio sindacale**

L'articolo 24 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale dell'Offerente sia composto da tre (3) sindaci effettivi e due (2) sindaci supplenti.

I sindaci durano in carica per 3 (tre) esercizi sociali; essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica, e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 16 gennaio 2026 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2027.

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del collegio sindacale	Giorgio Misuraca
Sindaco effettivo	Salvatore Tarsia
Sindaco effettivo	Ferruccio Amenta
Sindaco supplente	Francesca Rota
Sindaco supplente	Mario Baldascino

I sindaci sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al Registro delle Imprese competente.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha nominato alcun revisore legale dei conti.

### **B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza**

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni, il cui oggetto sociale consiste in: “ (a) *assunzione, a scopo di stabile investimento e non di collocamento, di partecipazioni in società ed enti, italiani ed esteri, che svolgano qualsiasi attività di carattere industriale, immobiliare, commerciale o altre attività ausiliarie delle precedenti;* (b) *esercizio, in via non prevalente ed esclusivamente nei confronti di società controllanti, controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile o di società controllate dalla stessa controllante e, quindi, di società operanti all'interno del medesimo gruppo, dell'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e la compensazione di debiti e crediti;* (c) *assistenza nello sviluppo, nella programmazione economica, amministrativa, organizzativa e commerciale delle società ed enti in cui partecipa o di altre imprese controllate dalle partecipate e/o a queste collegate;* e (d) *indirizzo e coordinamento delle attività delle società partecipate e/o da queste controllate e/o collegate. La società, in via non prevalente bensì strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale, potrà compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili, potrà prestare garanzie personali e reali anche a favore di terzi (ma non nei confronti del pubblico), potrà assumere partecipazioni ed interessenze in altre imprese, società, consorzi, costituite o da costituirsi. È comunque escluso lo svolgimento nei confronti del pubblico di qualunque attività qualificata dalla legge come finanziaria”*.

L'Offerente è stata costituita appositamente per l'implementazione dell'Acquisizione, nonché per la promozione dell'Offerta, e non ha svolto alcuna attività operativa significativa dalla propria data di costituzione, fatta eccezione per le attività propedeutiche all'Acquisizione e all'Offerta. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

Alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione della Partecipazione e della Partecipazione Ulteriore, pari complessivamente a circa il 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente,

l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

DebtCo, TopCo, NDL HoldCo e NDL TopCo sono società appositamente costituite per l'esecuzione dell'operazione menzionata nel Contratto di Compravendita e svolgono anch'esse attività di *holding* di partecipazioni.

Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato da OEP IX GP, il *general partner* di OEP IX Canadian GP, il quale a sua volta controlla (i) OEP IX-A, OEP IX Non-US CS e OEP IX, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse, e (ii) OEP IX-B GP, in quanto titolare dell'intero capitale sociale della medesima.

Per maggiori informazioni in merito ai dati dei soci e alla struttura del capitale sociale dell'Offerente si veda il precedente Paragrafo B.1.5 della presente Sezione del Documento di Offerta.

#### *Attività dei Fondi OEP e di One Equity Partners*

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione delle attività condotta dai Fondi OEP e del gruppo di cui i medesimi fanno parte.

One Equity Partners è un fondo di *private equity* del segmento *mid-market*, specializzato in operazioni di integrazione trasformativa nei settori industriale, *healthcare* e tecnologico in Nordamerica e Europa. Il gruppo è stato costituito nel 2001 come ramo di *private equity* di Bank One e nel 2005 è passato a JP Morgan nella stessa veste. Nel gennaio 2015, il gruppo è stato scorporato da JP Morgan.

Il gruppo ha sede centrale a New York e dispone di uffici a Chicago, Francoforte e Amsterdam e dal 2001 ha completato più di 500 operazioni.

I Fondi OEP sono stati costituiti nel 2023, hanno avviato la propria attività nel 2024 e hanno una durata fissata fino al 2034, con possibilità di estensione. I Fondi OEP hanno raccolto capitale e/o ricevuto impegni di investimento e sottoscrizione dei propri investitori per un importo complessivo pari a circa USD 3,25 miliardi alla Data del Documento di Offerta.

One Equity Partners, nel suo complesso, gestisce fondi di investimento (inclusi i Fondi OEP) per un valore totale di *asset* in gestione pari a circa USD 16 miliardi alla data del 30 settembre 2025.

Gli investimenti della piattaforma di *private equity* di One Equity Partners consistono sia in partecipazioni di controllo sia in investimenti di minoranza (a seconda dei casi) in società appartenenti alle summenzionate aree geografiche. Le società oggetto di investimento hanno tipicamente un valore di patrimonio netto (*enterprise value*) compreso tra USD 100 milioni ed USD 500 milioni. L'operazione oggetto del presente Documento di Offerta costituisce un investimento in linea con la strategia di investimento di One Equity Partners.

Il gruppo One Equity Partners ha un *network* geograficamente diversificato composto da quattro sedi, di cui due in Europa che hanno consentito di portare a termine investimenti e disinvestimenti nei principali mercati geografici europei.

One Equity Partners presta servizi di consulenza in materia di investimenti e gestisce investimenti per conto di diversi fondi, ed è specializzato in attività di consulenza in materia di operazioni di *leveraged buyout*. One Equity Partners è alla costante ricerca di nuove opportunità di investimento, identificando e realizzando combinazioni strategiche di *business* a forte impatto trasformativo nel proprio portafoglio.

Per completezza, si segnala che i Fondi OEP hanno effettuato ulteriori investimenti in Italia con riferimento ai quali non è ancora stata effettuata un'*exit*. In particolare, i Fondi OEP sono titolari, alla Data del Documento di Offerta, delle seguenti partecipazioni azionarie in società di diritto italiano:<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Le partecipazioni indicate non includono l'investimento da parte dei Fondi OEP nella società Giovanni Bozzetto S.p.A., attiva, tra le altre, nella produzione di ausiliari chimici per l'industria tessile, l'edilizia, il settore del trattamento delle acque, l'industria della cura della persona e il settore agrochimico, annunciato al mercato in data 9 febbraio 2026 ma non ancora completato.

- (i) una partecipazione di maggioranza in Comau S.p.A., società operante nel settore dell'automazione industriale e dell'integrazione di sistemi, attiva principalmente nella produzione di bracci robotici e macchinari;
- (ii) una partecipazione di minoranza in CBM S.p.A., società attiva nella progettazione e produzione di sistemi di accoppiamento, traino e sollevamento di attrezzi, prevalentemente destinati a trattori agricoli; e
- (iii) un'altra partecipazione di minoranza (meno significativa) in Siti B&T Group S.p.A., società operante nella progettazione, produzione e commercializzazione di impianti chiavi in mano per l'industria della ceramica e del quarzo agglomerato, (e.g., impianti completi, linee di produzione e macchinari a servizio dell'industria della produzione di piastrelle in ceramica e pietra).

### B.1.8 Principi contabili

Come indicato al precedente Paragrafo B.1.2 della presente Sezione del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 16 gennaio 2026 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

### B.1.9 Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (16 gennaio 2026) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2026. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

A fini meramente illustrativi, si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 5 marzo 2026, in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta.

#### Stato patrimoniale attivo dell'Offerente al 5 marzo 2026

	<b>Importo</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>	
III - Immobilizzazioni finanziarie	178.940.637 <sup>4</sup>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>178.940.637</i>
<b>C) Attivo circolante</b>	
IV - Disponibilita' liquide	15.443.542
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>15.443.542</i>
<i>Totale attivo</i>	<i>194.384.179</i>

#### Stato patrimoniale passivo dell'Offerente al 5 marzo 2026

	<b>Importo</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	
I - Capitale	50.000

<sup>4</sup> La voce relativa alle immobilizzazioni finanziarie incorpora, oltre al valore della Partecipazione Iniziale, anche la capitalizzazione dei *transaction costs* connessi all'Acquisizione.

	<b>Importo</b>
VI - Altre riserve	190.450.737 <sup>5</sup>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(8.776)
<i>Totale patrimonio netto</i>	<i>190.491.961</i>
<b>D) Debiti</b>	<b>3.892.218</b>
esigibili entro l'esercizio successivo	3.892.218
esigibili oltre l'esercizio successivo	
<i>Totale passivo</i>	<i>194.384.179</i>

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all'acquisizione della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, alla successiva acquisizione della Partecipazione Ulteriore e alle attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

Si riporta inoltre di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente alla data del 5 marzo 2026, predisposta al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta<sup>6</sup> – in caso di integrale adesione alla stessa da parte degli azionisti di Digital Value – sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, come se la stessa Offerta si fosse perfezionata in data 5 marzo 2026.

Stato patrimoniale attivo pro forma dell'Offerente al 5 marzo 2026 (effetti dell'Offerta)

	<b>Importo</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>	
III - Immobilizzazioni finanziarie	304.050.994
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>304.050.994</i>
<b>C) Attivo circolante</b>	
IV - Disponibilita' liquide	18.694.072
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>18.694.072</i>
<i>Totale attivo</i>	<i>322.745.066</i>

Stato patrimoniale passivo pro forma dell'Offerente al 5 marzo 2026 (effetti dell'Offerta)

	<b>Importo</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	
I - Capitale	50.000
VI - Altre riserve	315.608.103

<sup>5</sup> La voce "Altre riserve" rappresenta l'ammontare totale dei versamenti in conto capitale effettuati a favore dell'Offerente (ai fini, *inter alia*, dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, nonché di fornire parziale provvista per l'acquisto sul mercato della Partecipazione Ulteriore).

<sup>6</sup> Per completezza, si segnala che le situazioni patrimoniali sotto riportate si basano sul numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta alla data del 5 marzo 2026 e, pertanto, non tengono conto delle Azioni di Digital Value acquistate dall'Offerente sul mercato nel periodo compreso tra il 6 marzo 2026 e il 7 aprile 2026 e ricomprese nella Partecipazione Ulteriore. Pertanto, al fine della predisposizione delle situazioni patrimoniali *pro-forma* è stato utilizzato, quale controvalore massimo complessivo dell'Offerta, un importo pari ad Euro 121.871.052,40, corrispondente all'Esborso Massimo e agli importi che sono stati poi in seguito utilizzati dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Ulteriore.

	<b>Importo</b>
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(8.776)
<i>Totale patrimonio netto</i>	<i>315.649.327</i>
<b>D) Debiti</b>	<b>7.095.739</b>
esigibili entro l'esercizio successivo	7.095.739
esigibili oltre l'esercizio successivo	
<i>Totale passivo</i>	<i>322.745.066</i>

A mero scopo informativo, si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico rivenienti del bilancio di OEP IX Master disponibile alla Data del Documento di Offerta, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (essendo OEP IX Master stata costituita nel febbraio 2024, non è disponibile un bilancio con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023), redatto in conformità ai principi contabili nazionali dei Paesi Bassi.

Situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024

	<b>31 dicembre 2024</b>
	<i>Euro</i>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	
Altri investimenti – Titoli	381.402.084
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>381.402.084</i>
<b>Attivo circolante</b>	
Disponibilità liquide	70.091
<i>Totale attivo circolante</i>	<i>70.091</i>
<b>Passività correnti</b>	
Ratei e risconti passivi – altri debiti	10.013
<i>Totale passività correnti</i>	<i>10.013</i>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>60.077</b>
<b>Attivo netto</b>	<b>381.462.162</b>
<b>Patrimonio netto</b>	
Capitale	381.502.118
Riserve	-
Risultato di esercizio	(39.956)
<i>Totale patrimonio netto</i>	<i>381.462.162</i>

Conto economico al 31 dicembre 2024

	<b>31 dicembre 2024</b>
	<i>Euro</i>
<b>Spese</b>	

Spese di natura generale e amministrativa	39.956
<b>Risultato operativo</b>	<b>(39.956)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(39.956)</b>
Imposta sul reddito delle società	-
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>(39.956)</b>

Si riportano inoltre di seguito alcuni dati economici e patrimoniali dei Fondi OEP su base aggregata al 31 dicembre 2025.

I Fondi OEP hanno raccolto, a tale data, capitale e/o ricevuto impegni di investimento e di sottoscrizione dai propri investitori per un importo complessivo pari a circa USD 3,25 miliardi.

In particolare:

- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 di OEP IX registrava (i) un totale attività pari a circa USD 553,4 milioni, (ii) un totale passività pari a circa USD 150,2 milioni, (iii) un patrimonio netto totale pari a circa USD 403,2 milioni, e (iv) un incremento netto del capitale degli investitori del fondo risultante dalla gestione operativa<sup>7</sup> pari a circa USD 60,5 milioni;
- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 di OEP IX-A registrava (i) un totale attività pari a circa USD 1.029,1 milioni, (ii) un totale passività pari a circa USD 278,1 milioni, (iii) un patrimonio netto totale pari a circa USD 751 milioni, e (iv) un incremento netto del capitale degli investitori del fondo risultante dalla gestione operativa pari a circa USD 102.2 milioni; e
- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 di OEP IX-B registrava (i) un totale attività pari a circa USD 485,4 milioni, (ii) un totale passività pari a circa USD 131,2 milioni, (iii) un patrimonio netto totale pari a circa USD 354,3 milioni, e (iv) un incremento netto del capitale degli investitori del fondo risultante dalla gestione operativa pari a circa USD 42.9 milioni.

#### **B.1.10 Andamento recente**

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore, nonché alla promozione dell'Offerta.

#### **B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente**

Alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”).

L'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta.

<sup>7</sup> L'incremento netto del capitale degli investitori del fondo risultante dalla gestione operativa coincide con la somma algebrica (a) dell'apprezzamento implicito degli investimenti ancora in essere del fondo (*i.e.*, gli investimenti per cui non è ancora stata completata l'*exit*), (b) i proventi diretti di investimento, e (c) i costi operativi.

## **B.2 Soggetto Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti e le informazioni relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), sul sito internet di Borsa Italiana all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) e sul sito internet della CONSOB [www.consob.it](http://www.consob.it).

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

### **B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente è Digital Value S.p.A..

L'emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Via della Maglianella 65/E, Roma, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 10400090964.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, a partire dal 10 maggio 2023.

### **B.2.2 Costituzione e durata**

L'Offerente è stato costituito il 20 giugno 2018.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale dell'Emittente, la durata dell'Offerente è stabilita fino al 31 dicembre 2070.

### **B.2.3 Capitale sociale**

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 1.668.885,60, sottoscritto e versato per Euro 1.600.854,08, suddiviso in n. 10.256.427 Azioni, senza valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005347429 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

L'articolo 6.6 dello statuto sociale dell'Emittente prevede la maggiorazione del diritto del voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, riconoscendo n. 2 (due) voti a ciascuna Azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno 24 (ventiquattro) mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'apposito elenco costituito ai sensi dell'articolo 6.6.1 dello statuto e dell'articolo 127-*quinquies*, comma 4, del TUF. Alla data del Documento di Offerta non risultano azionisti dell'Emittente con partecipazione superiore al 5% che hanno richiesto l'iscrizione nell'elenco del voto maggiorato o che hanno ottenuto la maggiorazione dei diritti di voto.

Per completezza, si segnala che, in data 26 giugno 2025, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente in seduta ordinaria, previa revoca per la parte non ancora eseguita dell'autorizzazione deliberata dall'assemblea il 5 giugno 2024, ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-*ter* del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF, in una o più volte, per un periodo massimo di diciotto mesi dalla data della delibera e per un numero massimo di n. 100.000 Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è titolare di n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, il cui diritto di voto è sospeso a norma dell'articolo 2357-*ter* del Codice Civile.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in Azioni dell'Emittente, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari

che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire o sottoscrivere Azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati.

### **Piano di Incentivazione**

In data 26 giugno 2025, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato un piano di incentivazione denominato “*Piano di incentivazione 2025 – 2027 di Digital Value S.p.A.*” (il “**Piano di Incentivazione**” o il “**Piano**”), rivolto all'amministratore delegato di Digital Value nonché ad altre risorse ritenute chiave per particolari responsabilità e/o competenze, tra cui il direttore generale, dirigenti e *manager* dell'Emittente e delle altre società del gruppo facente capo all'Emittente (i “**Beneficiari del Piano**”). In particolare, il Piano di Incentivazione prevede l'attribuzione a titolo gratuito, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai Beneficiari del Piano di diritti che (ove maturati all'avveramento delle condizioni, nonché alle modalità e ai termini previsti dal Piano) daranno diritto di ricevere un certo numero Azioni nella misura di una Azione per ogni diritto maturato, e per un massimo di n. 600.000 Azioni circa, il tutto secondo i termini meglio descritti nel documento informativo disponibile sul sito internet dell'Emittente al seguente link: <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2025/05/Rel.-Illustrativa-Piano-2025-2027-e-Documento-Informativo.pdf>.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, sono da utilizzarsi a servizio del Piano Azioni rinvenienti (i) con riferimento ai Beneficiari del Piano che siano dipendenti dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente, dall'aumento gratuito, anche in più *tranches*, del capitale sociale di Digital Value, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, approvato dall'assemblea degli azionisti in data 26 giugno 2025 per un massimo di nominali Euro 80.000,00, mediante emissione di massime n. 500.000 nuove Azioni prive del valore nominale, con termine ultimo di sottoscrizione il 31 dicembre 2028 (l'“**Aumento di Capitale**”); (ii) con riferimento all'amministratore delegato di Digital Value, da azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente o da uno o più piani di acquisto e disposizione di azioni proprie.

Il Piano di Incentivazione prevede un c.d. *vesting period* triennale (2025-2027) e si basa su un periodo di *performance* di pari durata.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni pubbliche, essendosi realizzato, alla Data di Esecuzione, il cambio di controllo dell'Emittente, ai sensi del Piano sono anticipatamente maturati a favore di n. 20 Beneficiari del Piano complessivi n. 92.423 diritti a ricevere altrettante Azioni dell'Emittente, e sono state pertanto assegnate a detti beneficiari n. 92.423 Azioni dell'Emittente, di cui n. 74.803 Azioni rinvenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale (avvenuto in data 7 aprile 2026) e n. 17.620 Azioni rinvenienti da azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente. L'Emittente ha altresì reso noto che non saranno assegnati ulteriori diritti a valere sul Piano sino alla conclusione dell'Offerta e che non sono state assunte decisioni circa eventuali assegnazioni successive alla conclusione dell'Offerta. Ad eccezione di quanto precede, l'Offerente non è a conoscenza di ulteriori informazioni circa l'efficacia del Piano ad esito dell'Offerta.

Alla luce di quanto sopra indicato, pertanto, i Beneficiari del Piano potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà) durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta, nonché, a seguito del verificarsi dei relativi presupposti, durante la procedura per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni assegnate agli stessi, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, che sono già state quindi considerate dall'Offerente nel novero delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Si precisa che nessun Beneficiario del Piano ha assunto nei confronti dell'Offerente (e/o delle Persone che Agiscono di Concerto) alcun impegno di adesione all'Offerta.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, tra gli attuali membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, l'unico Beneficiario del Piano risulta essere il Sig. Paolo Vantellini, che ha ricevuto ai sensi del medesimo n. 27.485 Azioni. Per completezza, si segnala altresì che, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, risulta essere tra i Beneficiari del Piano anche il Sig. Riccardo Benedini, precedentemente consigliere e Amministratore Delegato di Digital Value e alla Data del Documento di Offerta Direttore *Strategy & Transformation* dell'Emittente, che ha ricevuto ai sensi del medesimo n. 17.620 Azioni, e che

n. 3 ulteriori dirigenti con responsabilità strategiche dell'Emittente hanno ricevuto ai sensi del medesimo complessivamente n. 21.497 Azioni. Per maggiori informazioni, si rinvia (i) al comunicato stampa pubblicato in data 26 febbraio 2026 e disponibile sul sito dell'Emittente al link <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/02/20260226-COS-CdA.pdf>, (ii) al comunicato stampa pubblicato in data 2 aprile 2026 e disponibile sul sito dell'Emittente al link <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/04/20260402-COS-Relazione-Annuale-Integrata-2025.pdf>, e (iii) al comunicato stampa pubblicato in data 9 aprile 2026 e disponibile sul sito dell'Emittente al link <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/04/cos-aumento-di-capitale.pdf>.

#### B.2.4 Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono soggetti diversi dall'Offerente che, in base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito internet della CONSOB alla Data del Documento di Offerta, e alle altre informazioni a disposizione dell'Offerente, risultano detenere una partecipazione effettiva (in termini di diritti di voto) superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente (fonte: [www.consob.it](http://www.consob.it)).

Per completezza, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 119 del Regolamento Emittenti, sono di seguito rappresentati gli azionisti che, alla Data del Documento di Offerta, detengono una posizione lunga con regolamento in contanti nell'Emittente superiori al 5% (fonte: [www.consob.it](http://www.consob.it)):

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Titolare della partecipazione	Tipologia di partecipazione	% su capitale votante e ordinario
Kain Raphael	Samson Rock Capital LLP	Altre posizioni lunghe con regolamento in contanti (contratti "Equity Swaps" con date di scadenza 26/10/2026 e 04/01/2027)	5.227%

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano vigenti pattuizioni parasociali, ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti relativi all'Offerente e/o all'Emittente e alle società controllate dall'Emittente.

#### B.2.5 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione

L'Emittente ha adottato il sistema tradizionale di governance, che prevede la presenza di due organi, entrambi di nomina assembleare: il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale.

La revisione legale è affidata alla società di revisione BDO Italia S.p.A., ai sensi delle vigenti disposizioni normative.

##### *Consiglio di Amministrazione*

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale dell'Emittente, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero minimo di 7 ad un numero massimo di 11 membri, nominati dall'assemblea degli azionisti, che ne determina di volta in volta il numero.

Gli amministratori durano in carica 3 (tre) esercizi, salvo diverso e inferiore periodo stabilito dall'assemblea all'atto della nomina, e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono sempre rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 7 (sette) consiglieri, di cui:

- (a) 5 (cinque) membri nominati dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 5 aprile 2023, i quali resteranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025;

- (b) 2 (due) membri, *i.e.* i Signori Vittorio Antonio Palladino e Alessandro Nasi, nominati ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 5 marzo 2026 a seguito delle dimissioni di altrettanti amministratori precedentemente in carica, i quali resteranno anch'essi in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Infine, si segnala che, sempre in data 5 marzo 2026, il Sig. Paolo Vantellini, in precedenza Presidente del Consiglio di Amministrazione di Digital Value, ha rinunciato a detta carica (la quale è stata conferita al Sig. Vittorio Antonio Palladino), ed è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Amministratore Delegato.

Per maggiori informazioni, si rinvia al comunicato stampa pubblicato in data 5 marzo 2026 e disponibile sul sito dell'Emittente al seguente link: <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/03/20260305-COS-Delibere-CdA.pdf>.

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Data di nomina</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Vittorio Antonio Palladino	5 marzo 2026
Amministratore Delegato	Paolo Vantellini	5 aprile 2023
Amministratore	Alessandro Nasi	5 marzo 2026
Amministratore	Mario Anaclerio*	26 giugno 2025
Amministratore	Marco Emilio Angelo Patuano*	5 aprile 2023
Amministratore	Laura Cappiello*	26 giugno 2025
Amministratore	Maria Luisa Mosconi*	5 aprile 2023

(\*) Amministratori Indipendenti ai sensi degli artt. 147-ter, 4° comma, e 148, 3° comma, TUF, dell'art. 2, raccomandazione n. 7, del Codice di Corporate Governance

Per i fini della carica assunta, tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo di appartenenza, fatta eccezione, con riferimento al solo Sig. Paolo Vantellini, per le n. 27.485 Azioni assegnate ai sensi del Piano di Incentivazione.

### **Comitati Endoconsiliari**

Come previsto dall'articolo 14.9 dello statuto sociale dell'Emittente e in ottemperanza alle disposizioni di legge e regolamentari, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha costituito al suo interno i seguenti comitati:

- (i) il Comitato Controllo e Rischi, di cui fanno parte: Maria Luisa Mosconi (Presidente), Laura Cappiello, Alessandro Nasi e Mario Anaclerio;
- (ii) il Comitato Operazioni Parti Correlate, di cui fanno parte: Laura Cappiello (Presidente), Mario Anaclerio e Maria Luisa Mosconi;
- (iii) il Comitato Remunerazioni e Nomine, di cui fanno parte: Maria Luisa Mosconi (Presidente), Vittorio Antonio Palladino e Marco Emilio Angelo Patuano;
- (iv) il Comitato ESG, di cui fanno parte: Mario Anaclerio (Presidente), Alessandro Nasi e Marco Emilio Angelo Patuano.

### Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti. Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto dai seguenti sindaci, di cui 2 (due), *i.e.* le Signore Ludovica Barraco e Lucia Tella, nominati in data 26 giugno 2025, mentre i restanti membri nominati in data 5 aprile 2023. Tutti i membri del Collegio Sindacale di Digital Value resteranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

L'attuale composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina
Presidente del collegio sindacale	Sergio Marchese	5 aprile 2023
Sindaco effettivo	Gian Luca Succi	5 aprile 2023
Sindaco effettivo	Ludovica Barraco	26 giugno 2025
Sindaco supplente	Alessandro Tella	26 giugno 2025
Sindaco supplente	Lucia Calore	5 aprile 2023

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo di appartenenza.

### Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Con delibera del 5 aprile 2023, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di conferire a BDO Italia S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2031.

BDO Italia S.p.A. ha sottoposto a revisione contabile il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2024 e ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 maggio 2025.

### B.2.6 Attività dell'Emittente

L'Emittente è titolare di un complesso aziendale che opera – in via diretta o attraverso società controllate e collegate – nel segmento delle infrastrutture ICT, con l'obiettivo di guidare un'innovazione tecnologica sostenibile per lo sviluppo delle imprese italiane. L'offerta del Gruppo DV si fonda sui Managed Services, che includono soluzioni per le postazioni di lavoro, progettazione di *data center*, soluzioni di rete, *cybersecurity*, *hybrid cloud*, *big data* e *analytics*, oltre a progetti di *unified communication*.

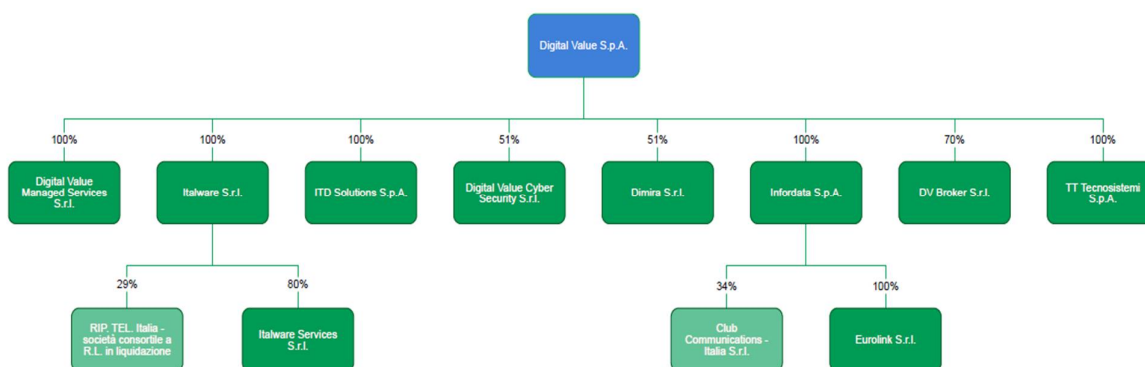
Dotato di oltre 600 certificazioni e più di 50 partnership tecnologiche, il Gruppo DV propone ai propri clienti, tra cui si annoverano istituzioni pubbliche e grandi aziende, un'ampia gamma di proposte competitive ed elevati *standard* qualitativi, che, oltre ai progetti infrastrutturali (il principale servizio originario del Gruppo) si muovono sulle seguenti direttrici tecnologiche, legati ai fabbisogni di digitalizzazione dei diversi *cluster* di clientela: (i) *Next Generation Data Center*, (ii) *Digital Business Transformation*, e (iii) *Smart Workplace Transformation*.

Il Gruppo DV svolge attività di ricerca, progettazione, sviluppo e commercializzazione di soluzioni e servizi ICT per la digitalizzazione di clienti *large account* operanti nei settori strategici dell'economia del Paese – Telecomunicazioni, Trasporti, *Utilities*, *Finance*, Industria e Pubblica Amministrazione – che rappresentano il segmento trainante del mercato ICT. Digital Value consolida competenze uniche e specializzate, in grado di offrire una copertura completa del fabbisogno di innovazione tecnologica dei segmenti chiave di mercato, risultato di un percorso di crescita costante e significativa.

Sul piano operativo, il Gruppo DV regola le proprie relazioni commerciali con i principali fornitori e clienti mediante la sottoscrizione di transazioni *una tantum*, accordi quadro e contratti pluriennali. L'attività di vendita di prodotti e servizi è considerata un'attività strategica, pertanto, viene posta in essere in prevalenza attraverso una rete commerciale interna al Gruppo DV.

Il Gruppo DV si avvale per lo svolgimento di alcune attività operative e a minore complessità e strategicità, quali ad esempio la logistica e distribuzione, di *partner* esterni con i quali sussistono rapporti consolidati e pluriennali, mantenendo la progettazione ed il controllo delle attività citate all'interno.

La struttura societaria del Gruppo DV alla Data del Documento di Offerta è rappresentata dal grafico che segue:



### B.2.7 Andamento recente e prospettive

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute (i) nei prospetti allegati al comunicato stampa pubblicato in data 2 aprile 2026 dall'Emittente e relativo all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Digital Value della relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 che sarà sottoposta all'assemblea degli azionisti convocata per il 12-13 maggio 2026 (i "**Prospetti Annuali Consolidati 2025**"), disponibile sul sito dell'Emittente al seguente link: <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2026/04/20260402-COS-Relazione-Annuale-Integrata-2025.pdf> (il "**Comunicato Prospetti Annuali Consolidati 2025**"), e (ii) nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 settembre 2025 (la "**Relazione Semestrale Consolidata 2025**").

Si precisa che, con riferimento ai Prospetti Annuali Consolidati 2025, non è stata completata l'attività di revisione contabile. La relazione annuale integrata sarà pubblicata nei termini previsti ai fini della partecipazione all'assemblea degli azionisti convocata per il 12-13 maggio 2026, completa delle relazioni della società di revisione legale e del Collegio Sindacale nelle sezioni dedicate del sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it) – sezione "*investor-relations/bilanci-e-relazioni*", a cui si rinvia per maggiori dettagli.

Infine, si segnala che l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo DV esposti nel Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni si rinvia a quanto disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it) – sezione "*investor-relations/bilanci-e-relazioni*".

#### **Prospetti Annuali Consolidati 2025**

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il conto economico consolidato e il rendiconto finanziario consolidato (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente) allegati al Comunicato Prospetti Annuali Consolidati 2025. Si segnala che, con riferimento a tali dati contabili, non è stata completata l'attività di revisione contabile.

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo DV (valori espressi in migliaia di Euro)

	31/12/2025	31/12/2024
Attività immateriali	31.300	32.173

Attività materiali e Diritti d'uso	50.112	65.413
Attività Finanziarie	331	330
Crediti per imposte anticipate	1.741	1.209
Crediti commerciali non correnti	5.993	8.856
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>89.477</b>	<b>107.981</b>
Rimanenze	80.547	195.961
Crediti commerciali	233.844	269.521
Crediti tributari	35.116	47.100
Altre attività	9.298	8.785
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	188.657	112.382
<b>Totale attività correnti</b>	<b>547.462</b>	<b>633.749</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	-	10.848
<b>Totale attività</b>	<b>636.939</b>	<b>752.578</b>
Capitale sociale	1.589	1.589
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	47.455	47.455
Altre riserve	167.036	140.312
Risultato di periodo	13.526	35.266
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>229.606</b>	<b>224.623</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(283)	2.165
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>229.323</b>	<b>226.788</b>
Finanziamenti a medio lungo termine	24.788	45.533
Benefici ai dipendenti	2.251	2.432
Debiti commerciali	7.463	16.763
Fondi per rischi ed oneri	11.981	4.125
Imposte differite passive	1	2
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>46.483</b>	<b>68.855</b>
Finanziamenti a breve termine	37.432	54.684
Debiti commerciali	304.554	367.748
Debiti tributari	3.221	11.257
Altre passività	15.926	13.948
<b>Totale passività correnti</b>	<b>361.133</b>	<b>447.637</b>
Passività correlate ad attività destinate ad essere cedute	-	9.298
<b>Totale passività</b>	<b>407.616</b>	<b>525.790</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>636.939</b>	<b>752.578</b>

*Conto economico consolidato del Gruppo DV (valori espressi in migliaia di Euro)*

	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi	638.349	814.670
Altri proventi	1.920	1.135
<b>Totale ricavi</b>	<b>640.269</b>	<b>815.805</b>
Materiali di consumo e merci	(267.512)	(492.864)
Variazione delle rimanenze	(111.607)	(37.926)

Costi per servizi e godimento di beni di terzi	(160.848)	(163.816)
Costi per il personale	(37.211)	(28.718)
Altri costi operativi	(4.253)	(2.048)
Ammortamenti e svalutazioni	(32.403)	(33.915)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(613.835)</b>	<b>(759.287)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>26.434</b>	<b>56.518</b>
Proventi finanziari	2.062	1.554
Oneri finanziari	(4.039)	(5.903)
Utile prima delle imposte	24.457	52.168
Imposte sul reddito	(12.166)	(17.039)
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>12.291</b>	<b>35.129</b>
<b>Risultato delle attività destinate ad essere cedute</b>	<b>(400)</b>	<b>491</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>11.890</b>	<b>35.621</b>
di cui:		
Utile di pertinenza di terzi	(1.636)	354
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>13.526</b>	<b>35.266</b>
Utile per azione base e diluito	1,33	3,48

*Rendiconto finanziario consolidato (valori espressi in migliaia di Euro)*

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Attività Di Gestione Reddittuale</b>		
Risultato dell'esercizio prima delle imposte	24.457	52.168
Interessi netti	6.102	4.350
accantonamento per fondi oneri e rischi	50	50
accantonamento per TFR	5.805	3.135
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	25.572	30.484
(Plus) minusvalenze	-	-
Altri accantonamenti e svalutazioni (rivalutazioni)	487	1.083
<b>Variazioni di attività e passività:</b>		
Crediti verso clienti	38.054	(66.799)
Rimanenze e commesse in corso su ordinazione	115.414	24.528
Altre attività di gestione	1.972	(7.405)
Debiti verso fornitori	(75.125)	(41.118)
Altri debiti di gestione	(453)	1.276
TFR	5.987	2.012
Fondi oneri e rischi	1.564	4.632
Imposte pagate	(10.484)	(9.169)
Interessi pagati	(6.102)	(4.350)
<b>Flusso finanziario da attività di gestione reddituale</b>	<b>133.300</b>	<b>(5.122)</b>
<b>Attività Di Investimento</b>		
Incrementi in attività materiali	(13.725)	(13.272)
Dismissioni di attività materiali	4.255	1.788
Incrementi in attività immateriali	71	(7.068)
Acquisto di partecipazioni	-	17

Impatto variazione area di consolidamento	(1.600)	(17.624)
Altre	116	(165)
<b>Flusso finanziario da attività di investimento</b>	<b>(10.882)</b>	<b>(36.324)</b>
<b>Attività Di Finanziamento</b>		
Variazione di riserve	-	11.532
Dividendi pagati	(8.118)	(9.417)
Accensione di finanziamenti a M-L	-	-
Rimborso di finanziamenti a M-L	(23.615)	(574)
Accensione di finanziamenti soci	-	-
Accensione di finanziamenti verso altri	-	-
Rimborso di finanziamenti verso altri	(14.409)	(249)
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>	<b>(46.142)</b>	<b>1.292</b>
<b>Flusso Finanziario Complessivo Del Periodo</b>	<b>76.276</b>	<b>(40.154)</b>
<b>Disponibilità Liquide Iniziali</b>	<b>112.382</b>	<b>148.047</b>
<b>Disponibilità Derivanti Da Variazione Perimetro Di Consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>4.489</b>
<b>Disponibilità Liquide Finali</b>	<b>188.657</b>	<b>112.382</b>

Indebitamento finanziario netto del Gruppo DV risultante dal Comunicato Prospetti Annuali Consolidati 2025

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2025 risulta pari a disponibilità nette per Euro 114,6 milioni, in miglioramento di Euro 120,4 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, come riportato nei Prospetti Annuali Consolidati 2025. Si segnala che, con riferimento a tali dati contabili, non è stata completata l'attività di revisione contabile.

**Relazione Semestrale Consolidata 2025**

La seguente tabella riporta l'indebitamento finanziario del Gruppo DV al 30 giugno 2025 (raffrontati con i dati relativi al 31 dicembre 2024).

Indebitamento finanziario netto del Gruppo DV (valori espressi in migliaia di Euro)

	Al 30 giu-25	Al 31 dic-24	Variazioni 2025 vs 2024	Var % 2025 vs 2024
A. Disponibilità liquide	(163.086)	(112.382)	(50.704)	45%
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>(163.086)</b>	<b>(112.382)</b>	<b>(50.704)</b>	<b>45%</b>
(E) Debito finanziario corrente	16.477	21.150	(4.673)	(22%)
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	28.404	33.534	(5.130)	(15%)
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>44.881</b>	<b>54.684</b>	<b>(9.803)</b>	<b>(18%)</b>
<b>(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>(118.205)</b>	<b>(57.698)</b>	<b>(60.507)</b>	<b>105%</b>
(I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	35.194	45.533	(10.339)	(23%)
(J) Strumenti di debito	-	-	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	12.196	17.995	(5.799)	(32%)

(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	47.389	63.527	(16.138)	(25%)
<b>(M) Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>	<b>(70.816)</b>	<b>5.829</b>	<b>(76.645)</b>	<b>(1.315%)</b>

Si segnala che, alla data del 30 giugno 2025 non risultano rapporti del Gruppo DV verso società controllanti, collegate, *joint venture* e altre imprese.

Garanzie, pegni e covenant finanziari connessi ai contratti di finanziamento in essere

L'Emittente non ha concesso alcuna garanzia reale o personale, né ha costituito pegno su azioni o quote di società controllate a supporto di contratti di finanziamento bancari.

Alcuni debiti finanziari contengono *covenant* legati al relativo indebitamento finanziario, che al 30 giugno 2025 risultano rispettati.

La seguente tabella riporta le principali caratteristiche dei contratti di finanziamento in essere al 30 giugno 2025:

Istituto di credito	Tasso	Derivati	Garanzie	Covenant	Covenant finanziari
MPS - Banca Monte Paschi	Variabile	No	No	Si	n/a
Intesa San Paolo	Variabile	No	No	Si	PFN/MOL della controllata ITD Solutions S.p.A. al 31/12 di ogni anno $\leq 2,5$
BPM - Banca Popolare di Milano	Fisso	No	No	Si	n/a
Intesa San Paolo	Variabile	No	No	Si	Debito Lordo/EBITDA del Consolidato DV della Relazione Semestrale di ogni anno $\leq 2,2$
Unicredit	Variabile	No	No	No	n/a
Unicredit	Variabile	No	No	No	n/a
BPM - Banca Popolare di Milano	Variabile	No	No	No	n/a

### B.3 Intermediari

Equita e Banca Akros sono stati nominati dall'Offerente quali intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (gli "**Intermediari Incaricati del Coordinamento**").

Gli intermediari finanziari incaricati di raccogliere le adesioni all'Offerta, tenere in deposito le Azioni apportate all'Offerta, verificare la regolarità e la conformità della Scheda di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel Documento di Offerta (gli "**Intermediari Incaricati**"), sono i seguenti:

- (a) Equita;
- (b) Banca Akros;
- (c) BNP Paribas, Succursale Italia;
- (d) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Le schede di adesione all'Offerta (le "**Schede di Adesione**") potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso

Euronext Securities Milan (già Monte Titoli S.p.A.) quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento ed agenti di cambio (gli “**Intermediari Depositari**”), come specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.2 del Documento di Offerta. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione all’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dovuto agli Aderenti (secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta).

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti, ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Incaricati e gli Intermediari Depositari verificheranno altresì la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell’Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), e ove applicabile, alla data di pagamento della procedura per l’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento trasferiranno le Azioni portate in adesione all’Offerta su di un deposito titoli intestato all’Offerente, con contestuale accredito del Corrispettivo agli Intermediari Incaricati.

Presso la sede legale dell’Offerente, la sede legale dell’Emittente e gli uffici di ciascun Intermediario Incaricato del Coordinamento sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta. Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono inoltre disponibili sul sito internet dell’Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)).

#### **B.4 Global Information Agent**

Al fine di fornire informazioni relative all’Offerta, Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia 88, è stato nominato dall’Offerente quale *global information agent* (il “**Global Information Agent**”). A tale scopo, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l’account di posta elettronica dedicato ([opa-digitalvalue@georgeson.com](mailto:opa-digitalvalue@georgeson.com)), il numero verde 800 123 792 (per chi chiama dall’Italia) e la linea diretta 06 45230192 (anche per coloro che chiamano dall’estero). Tali canali saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, per tutta la durata dell’eventuale Riapertura dei Termini) nei giorni feriali dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è [www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it).

## C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

### C.1 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 3.104.360 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 30,27% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, e pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotte: (i) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 58,95% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), corrispondenti alla Partecipazione Iniziale, (ii) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 10,74% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), acquistate dall'Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione, corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore, e (iii) le n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, come sopra indicato l'Emittente è titolare di n. 16.288 Azioni Proprie, il cui diritto di voto è sospeso a norma dell'articolo 2357-ter del Codice Civile.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. Alla Data del Documento di Offerta e salvo quanto descritto *supra*, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in Azioni dell'Emittente, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire o sottoscrivere Azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati.

### C.2 Strumenti Finanziari Convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

### C.3 Autorizzazioni

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione:

- (i) costituisce un'operazione potenzialmente rilevante ai sensi della normativa c.d. *golden power* e, per tale ragione, lo scorso 7 novembre 2025 l'Acquisizione è stata notificata alla Presidenza del Consiglio dei Ministri, la quale in data 23 dicembre 2025 ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti da tale normativa in relazione all'Acquisizione; e
- (ii) costituisce un'operazione di concentrazione, notificabile ai sensi della normativa sul controllo delle concentrazioni (Reg. CE n. 139/2004) e della normativa in materia di sovvenzioni estere distorsive del mercato interno (Reg. UE n. 2022/2560), per tali ragioni, lo scorso 12 gennaio 2026 l'Acquisizione è stata notificata alla Commissione Europea, la quale ha autorizzato (senza condizioni) l'Acquisizione, rispettivamente, il 4 febbraio e il 17 febbraio 2026.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare di n. 7.135.779 Azioni dell'Emittente, rappresentative, alla medesima data, di una partecipazione pari a circa il 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e circa il 69,68% dei relativi diritti di voto, al netto delle Azioni Proprie (corrispondenti, a fini di chiarezza, alla Partecipazione Iniziale e alla Partecipazione Ulteriore).

Per completezza, si precisa che, alla data odierna, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna Azione o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

**D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti**

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 Indicazione del Corrispettivo e sua determinazione**

Alla Data di Pagamento, ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta il Corrispettivo, ossia un corrispettivo in denaro pari a Euro 29,00 *cum dividendo* per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato, pertanto, determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e/o non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Qualora l'Emittente, prima di detta data ovvero, a seconda dei casi, della data di regolamento della procedura per l'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di Azioni nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102. Invero, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nel contesto dell'Acquisizione, perfezionata alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita. Si precisa, pertanto, che, in esecuzione della summenzionata Acquisizione, alla Data del Documento di Offerta, DV Holding ha venduto all'Offerente le proprie Azioni ad un prezzo pari al Corrispettivo. Si segnala altresì che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Nella determinazione del suddetto prezzo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso o di appositi documenti di valutazione.

Tale determinazione è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, nell'ambito della negoziazione del Contratto di Compravendita, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari. In particolare, il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nel contesto dell'Acquisizione, pari ad una valorizzazione unitaria di Euro 29,00 per Azione, è stato frutto della negoziazione con DV Holding ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale tenendo conto dell'andamento dei corsi di Borsa delle Azioni, in assenza di stime e raccomandazioni aggiornate da parte degli analisti finanziari che coprono l'Emittente o di un piano industriale dell'Emittente. Nell'ambito delle negoziazioni con DV Holding, l'Offerente ha altresì tenuto conto del complessivo profilo di rischio insito nell'investimento nell'Emittente, con particolare riferimento a eventuali profili di responsabilità dell'Emittente connessi a procedimenti giudiziari noti al mercato nonché alla limitata visibilità sull'evoluzione del *business* dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale impatto delle suddette circostanze sulla continuità e stabilità dei rapporti contrattuali con clienti e fornitori dell'Emittente. Nello specifico, si è tenuto conto dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (*i.e.*, il 20 ottobre 2025, Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio dell'Offerta) pari a Euro 29,34;
- (ii) il prezzo medio ponderato delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

## E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 90.026.440,00. Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta.

## E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2024.

Indicatori per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numero di azioni emesse <sup>(1)</sup> (a)	10.181.624	10.181.624
Numero di azioni proprie (b)	33.908	33.908
Numero di azioni in circolazione (c = a – b)	10.147.716	10.147.716
Ricavi	638,3	814,7
EBITDA <sup>(2)</sup>	62,0	91,8
EBIT <sup>(3)</sup>	26,4	57,9
Utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione (€)	13,5 1,33	35,3 3,48
Cash Flow <sup>(4)</sup> per azione (€)	45,9 4,53	69,2 6,82
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per azione (€)	8,1 0,80	9,4 0,93
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente per azione (€)	229,6 22,63	224,6 22,14

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(4) Calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- (i) EV / EBITDA, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* (calcolato come la somma algebrica tra (a) la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo, (b) la posizione finanziaria netta, (c) il patrimonio netto di terzi, (d) i fondi pensione ed (e) altri c.d. *debt like items*, meno (f) il valore contabile delle partecipazioni in società collegate o non consolidate) e l'EBITDA;
- (ii) EV / EBIT, rappresenta il rapporto tra l'*Enterprise Value* e l'EBIT;
- (iii) P / E, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione definita sulla base del Corrispettivo e l'utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- (iv) P / *Cash Flow*, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il *Cash Flow*, calcolato come somma dell'utile netto (o perdita netta) più le svalutazioni e gli ammortamenti; e

- (v) P / Mezzi Propri, rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente (c.d. "book value").

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV / EBITDA, EV / EBIT, P / E, P / Cash Flow e P / Mezzi Propri relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione.

<b>Moltiplicatori di prezzo</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
EV/EBITDA	2,9x	2,0x
EV/EBIT	6,9x	3,1x
P/E	21,8x	8,3x
P/Cash Flow	6,4x	4,3x
P/Mezzi Propri	1,3x	1,3x

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024. In particolare, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a obbligazioni previdenziali, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto ai fini del calcolo dell'EV fanno riferimento al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025, mentre EBITDA, EBIT, utile netto di pertinenza del Gruppo, cash flow e patrimonio netto di Gruppo posti al denominatore dei moltiplicatori fanno riferimento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

A meri fini esemplificativi, i suddetti moltiplicatori dell'Emittente sono stati confrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2025, 2024 e 2023, relativi a un campione di società quotate o con azioni negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione operanti nei principali settori di attività dell'Emittente. Si segnala che tali società sono solo parzialmente comparabili con l'Emittente in quanto presentano differenze significative in termini di modello di business, posizionamento competitivo e dimensione ed ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo DV o al contesto economico e normativo di riferimento.

Società comparabili (1)	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E			P/Cash Flow			P/Mezzi Propri		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
CDW Corporation	11,2x	11,3x	11,2x	13,2x	13,2x	13,0x	15,3x	15,1x	14,8x	12,0x	12,1x	11,9x	6,3x	7,1x	8,3x
Bechtle AG	7,8x	7,9x	7,6x	11,5x	11,0x	10,1x	16,7x	15,6x	14,4x	9,9x	9,9x	9,8x	1,9x	2,0x	2,2x
Insight Enterprises, Inc.	8,0x	7,3x	7,3x	10,5x	9,1x	8,4x	14,1x	8,9x	7,9x	8,4x	6,4x	6,5x	1,3x	1,3x	1,4x
Computacenter Plc	10,7x	10,4x	9,5x	13,7x	13,9x	12,3x	22,0x	19,8x	17,1x	15,3x	13,4x	12,2x	3,8x	4,2x	3,9x
SeSa S.p.A. (2)	n.a.	5,9x	6,1x	n.a.	9,5x	8,9x	n.a.	17,8x	15,0x	n.a.	8,3x	8,4x	n.a.	2,8x	3,0x
SoftwareOne Holding AG	6,5x	11,6x	8,4x	16,1x	31,2x	14,1x	n.m.	neg.	61,8x	10,6x	11,4x	8,2x	1,3x	1,6x	1,5x
CANCOM SE	9,4x	8,6x	8,4x	24,7x	20,1x	17,3x	28,0x	24,1x	21,9x	8,7x	8,2x	8,3x	1,5x	1,4x	1,3x
<b>Media</b>	<b>8,9x</b>	<b>9,0x</b>	<b>8,3x</b>	<b>15,0x</b>	<b>15,4x</b>	<b>12,0x</b>	<b>19,2x</b>	<b>16,9x</b>	<b>21,8x</b>	<b>10,8x</b>	<b>10,0x</b>	<b>9,3x</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,9x</b>	<b>3,1x</b>
<b>Mediana</b>	<b>8,7x</b>	<b>8,6x</b>	<b>8,4x</b>	<b>13,5x</b>	<b>13,2x</b>	<b>12,3x</b>	<b>16,7x</b>	<b>16,7x</b>	<b>15,0x</b>	<b>10,2x</b>	<b>9,9x</b>	<b>8,4x</b>	<b>1,7x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,2x</b>
<b>Digital Value</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,0x</b>	<b>6,9x</b>	<b>3,1x</b>	<b>3,0x</b>	<b>21,8x</b>	<b>8,3x</b>	<b>7,7x</b>	<b>6,4x</b>	<b>4,3x</b>	<b>4,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,5x</b>

Fonti: bilanci societari, Factset

(1) I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del prezzo di mercato delle azioni all'8 aprile 2026. Nel caso dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.

(2) Dati finanziari calendarizzati

Di seguito si riporta una descrizione sintetica dell'attività delle società quotate selezionate ai fini della tabella precedente:

- (i) CDW Corporation, società quotata negli Stati Uniti sul Nasdaq Global Select Market, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 13.947 milioni, e con sede a Vernon Hills, Illinois (Stati Uniti), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, includendo la distribuzione di hardware, software e servizi IT.

- (ii) Bechtle AG, società quotata in Germania alla Borsa di Francoforte, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 3.828 milioni, e con sede a Neckarsulm (Germania), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, comprendenti distribuzione di *hardware* e *software*, consulenza IT e servizi gestiti per imprese e pubbliche amministrazioni.
- (iii) Insight Enterprises, Inc., società quotata negli Stati Uniti sul Nasdaq Global Select Market, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.902 milioni, e con sede a Chandler, Arizona (Stati Uniti), fornisce soluzioni e servizi informatici attraverso un'offerta di soluzioni tecnologiche integrate, servizi IT gestiti, consulenza e supporto alla trasformazione digitale per imprese.
- (iv) Computacenter plc, società quotata nel Regno Unito alla Borsa di Londra, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 3.890 milioni, e con sede a Hatfield (Regno Unito), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, con un focus su servizi IT gestiti, integrazione di infrastrutture tecnologiche e supporto operativo per imprese e organizzazioni pubbliche.
- (v) SeSa S.p.A., società quotata in Italia sull'Euronext STAR Milan, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.204 milioni, e con sede a Empoli (FI), è un primario operatore italiano nel campo delle soluzioni *software* e infrastrutturali, dei servizi di consulenza IT e del supporto alla digitalizzazione dei processi aziendali.
- (vi) SoftwareOne Holding AG, società quotata in Svizzera alla Borsa di Zurigo, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.436 milioni, e con sede a Stans (Svizzera), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, offrendo soluzioni IT integrate, servizi *cloud*, servizi gestiti e consulenza tecnologica.
- (vii) CANCOM SE, società quotata in Germania alla Borsa di Francoforte, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 805 milioni, e con sede a Monaco di Baviera (Germania), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, offrendo soluzioni IT integrate, servizi *cloud*, servizi gestiti e consulenza tecnologica.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. I dati si riferiscono a società ritenute potenzialmente comparabili, e in alcuni casi solo parzialmente comparabili; pertanto, tali dati potrebbero risultare non rilevanti e non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo DV o al contesto economico e normativo di riferimento.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria/non ricorrente nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Si segnala che i moltiplicatori dell'Emittente risultano inferiori alla mediana e alla media dei moltiplicatori del campione selezionato. Il motivo di tale differenza è in gran parte dovuto al fatto che le società del campione selezionato hanno dimensioni e ampiezza di attività svolte decisamente superiori rispetto all'Emittente, il che giustifica valutazioni di mercato più elevate.

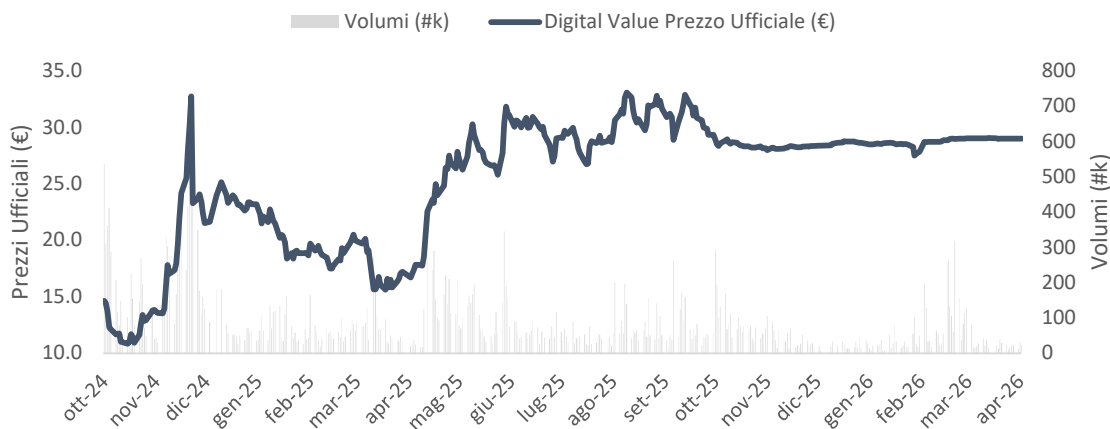
#### **E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta**

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la Data di Riferimento.

Periodo di riferimento (antecedente alla Data di Annuncio dell'Offerta)	Media aritmetica ponderata (in Euro)	Volumi complessivi scambiati (n. di azioni)	Controvalore complessivo (in Euro milioni)	Corrispettivo vs media ponderata di periodo – Premio / (Sconto) (%)
1 ottobre – 20 ottobre 2025	31,23	1.005.542	31,40	(7,1%)
Settembre 2025	30,97	1.623.380	50,27	(6,4%)
Agosto 2025	30,30	1.330.672	40,32	(4,3%)
Luglio 2025	29,33	1.317.186	38,63	(1,1%)
Giugno 2025	29,34	1.913.054	56,13	(1,2%)
Maggio 2025	26,12	3.419.091	89,30	11,0%
Aprile 2025	16,56	1.095.623	18,15	75,1%
Marzo 2025	18,61	1.642.527	30,57	55,8%
Febbraio 2025	19,25	1.310.652	25,23	50,6%
Gennaio 2025	22,67	1.460.938	33,12	27,9%
Dicembre 2024	25,26	5.083.001	128,39	14,8%
Novembre 2024	13,88	2.904.973	40,31	109,0%
21 ottobre – 31 ottobre 2024	13,08	2.460.626	32,19	121,6%

(Fonte: Borsa Italiana)

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale e dei volumi delle Azioni nell'intervallo di tempo tra il 21 ottobre 2024 (*i.e.*, 12 mesi prima della Data di Riferimento e il 22 aprile 2026 (*i.e.*, il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta):



(Fonte: Borsa Italiana)

Il prezzo ufficiale per Azione dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 20 ottobre 2025 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa a sensi dell'articolo 114 del TUF contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto di Compravendita nonché del fatto che – a seguito dell'esecuzione del Contratto di Compravendita – l'Offerente avrebbe promosso l'Offerta) era pari a Euro 29,34 (fonte: Borsa Italiana). Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, uno sconto pari al 1,2% circa.

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (*i.e.*, il 20 ottobre 2025), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa):

Intervalli di tempo anteriori alla Data di Annuncio dell'Operazione	Media ponderata (Euro)	Corrispettivo vs media ponderata di periodo (%)
Data di Riferimento	29,34	(1,2%)
1 mese <sup>8</sup>	30,77	(5,8%)
3 mesi <sup>9</sup>	30,66	(5,4%)
6 mesi <sup>10</sup>	28,58	1,5%
12 mesi <sup>11</sup>	23,11	25,5%

(Fonte: Borsa Italiana)

Il prezzo ufficiale delle Azioni rilevato al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, cioè al 22 aprile 2026, risulta essere pari ad Euro 28,99 (fonte: Borsa Italiana).

#### **E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e nell'esercizio in corso alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

#### **E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto, operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni dell'Emittente, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Esecuzione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, oltre all'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

Con riferimento all'acquisto della Partecipazione Ulteriore, si segnala che tutte le n. 1.099.324 Azioni dell'Emittente costituenti la medesima sono state acquistate successivamente alla data del Comunicato 102. Tali operazioni di acquisto sono state comunicate alla CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti. Si precisa, inoltre, che le azioni che costituiscono la Partecipazione Ulteriore sono state acquistate a un prezzo pari o inferiore al Corrispettivo.

<sup>8</sup> Dal 22 settembre 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>9</sup> Dal 21 luglio 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>10</sup> Dal 22 aprile 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>11</sup> Dal 21 ottobre 2024 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI**

### **F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni**

#### **F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'Articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del 15 maggio 2026 (estremi inclusi).

Il 15 maggio 2026 rappresenta, pertanto, la data di chiusura del Periodo di Adesione, salvo proroghe del Periodo di Adesione che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche all'Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30. Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. b, n. 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta. In tale ipotesi, il 29 maggio 2026 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti la Riapertura dei Termini non avrà luogo, tra le altre cose, nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile), l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere: (a) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (ossia superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante, ovvero (b) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni); o
- (iii) le Azioni siano soggette a uno o più offerte concorrenti.

#### **F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni**

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, che prevede espressamente la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Ai sensi dell'articolo 44, comma 2, del Regolamento Emittenti, eventuali rilanci e le altre modifiche delle offerte dovranno essere resi noti entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla pubblicazione dell'offerta concorrente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, contenente la natura e l'entità del rilancio o della modifica e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative.

Ai sensi dell'articolo 44, comma 4, del Regolamento Emittenti, nessun rilancio potrà essere effettuato oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del Periodo di Adesione dell'ultima offerta. Previa comunicazione alla CONSOB, in tale giorno tutti gli offerenti, a eccezione di quelli per i quali sia già

scaduto il suddetto termine di cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio; non sono, invece, ammesse altre modifiche all'offerta. Nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati dell'offerta che ha prevalso, potranno essere portate in adesione a quest'ultima, previa revoca dell'accettazione, le Azioni apportate alle altre offerte.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite Schede di Adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

Le Azioni dell'Emittente sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (già Monte Titoli S.p.A.).

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni presso tale Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritti di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione (o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della

determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano gravate da diritto di usufrutto o da pegno, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del nudo proprietario e dell'usufruttuario, o del proprietario e del creditore pignoratizio, a seconda del caso (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto dell'altro).

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano sottoposte a pignoramento o sequestro, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte del proprietario e di tutti i creditori procedenti ed intervenuti (o da parte di uno solo di tali soggetti che sia munito di idonea procura a sottoscrivere la Scheda di Adesione anche in nome e per conto degli altri). Tale adesione, se non corredata dall'autorizzazione del tribunale o dell'organo competente per la procedura di pignoramento o sequestro, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se l'autorizzazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Qualora le Azioni che si intendono portare in adesione all'Offerta siano intestate a soggetto deceduto la cui successione risulti ancora aperta, l'adesione all'Offerta potrà avvenire unicamente mediante sottoscrizione della Scheda di Adesione da parte degli eredi o dei legatari (a seconda del caso). Tale adesione, se non corredata da apposita dichiarazione che attesti l'assolvimento degli obblighi fiscali inerenti alla vicenda successoria, sarà accolta con riserva e sarà conteggiata ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo se la dichiarazione pervenga all'Intermediario Depositario entro il termine del Periodo di Adesione. Il pagamento del Corrispettivo avverrà in ogni caso solo successivamente all'ottenimento di tale dichiarazione e sarà limitato alla porzione spettante ai legatari o agli eredi (a seconda del caso) che abbiano sottoscritto la Scheda di Adesione.

## **F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta**

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni oggetto di adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Alla Data di Pagamento ed eventualmente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento trasferiranno le Azioni complessivamente apportate all'Offerta (anche nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

## **F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta**

Durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento comunicheranno su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni

pervenute in ciascuna giornata e i dati relativi alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti al mercato appena disponibili a mezzo di un comunicato stampa rilasciato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (21 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione).

Inoltre, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative al Delisting.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- (i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (29 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione) e, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (1 giugno 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF;
- (ii) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (4 giugno 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione). In tale occasione, l'Offerente confermerà il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica del Delisting.

#### **F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni e, salvo quanto di seguito indicato, è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, diffusa ed effettuata, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come

gli “Altri Paesi”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l’Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall’interno del territorio degli Stati Uniti.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l’Offerente emetterà in relazione all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d’America o a *U.S. Persons*, come definite dal U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l’Offerente emetterà in relazione all’Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Dal Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l’Offerente emetterà in relazione all’Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Altri Paesi. Ogni documento relativo all’Offerta, ivi incluso il Documento di Offerta, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale degli Altri Paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Non saranno accettate eventuali adesioni all’Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L’adesione all’Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall’Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell’Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all’Offerta, verificarne l’esistenza e l’applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L’Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

#### **F.5 Data di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all’Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 22 maggio 2026 (la “**Data di Pagamento**”), ovvero, in caso di proroghe del Periodo di Adesione, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato). La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dall’art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 5 giugno 2026 (la “**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**”), salvo proroghe del Periodo di Adesione.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all’Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

#### **F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall’Offerente, per il tramite di Equita, nella sua qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l’accredito sui conti dei rispettivi clienti Aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

L'Aderente non sopporterà alcun costo o commissione di negoziazione per il pagamento del Corrispettivo.

**F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

**F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore e dell'Offerta**

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 175.057.195,00 per l'acquisto della Partecipazione Iniziale. Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di determinazione di tale corrispettivo, si veda la Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale facendo ricorso a fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento.

L'acquisto della Partecipazione Ulteriore, comprensiva di n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente sul mercato tra il 6 marzo 2026 e il 7 aprile 2026 e detenute dall'Offerente ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 31.844.612,45.

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso anche in questo caso a fondi propri, rinvenienti in parte a risorse di *equity* e in parte ad indebitamento bancario di DebtCo derivante dal Contratto di Finanziamento, come meglio descritto di seguito.

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale**

L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale mediante l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 85.865.635,05, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento per un ammontare pari a Euro 89.191.559,95.

Di seguito si riporta l'indicazione delle modalità attraverso le quali i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita, per la copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate alla transazione, per la dotazione di cassa operativa minima e per il parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore:

- (a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 102.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale.<sup>12</sup> Si segnala che, di tali fondi, Euro 740.822,37 destinati a cassa operativa minima a copertura dei costi operativi e amministrativi di DebtCo;
- (b) Mediobanca e BBPM hanno erogato in favore di DebtCo risorse finanziarie di debito pari ad Euro 90.612.500,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 92.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 1.387.500,00). Si segnala che, di tali fondi, Euro 1.420.940,05 sono stati successivamente destinati alla copertura dei costi legali, di consulenza e amministrativi connessi al Contratto di Finanziamento;

---

<sup>12</sup> Si precisa che i Fondi OEP, mediante OEP IX Master, hanno effettivamente erogato fondi pari a complessivi Euro 102.460.000,00. Tuttavia, alla luce della necessità di dotare le varie società della catena partecipativa dell'Offerente di cassa operativa minima a copertura dei rispettivi costi operativi e amministrativi, l'importo effettivamente ricevuto da BidCo è stato pari ad Euro 101.259.177,63.

- (c) conseguentemente, alla Data di Esecuzione, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un ammontare complessivo pari ad Euro 190,450,737,60, di cui Euro 101.259.177,63 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 89.191.559,95 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

Si segnala che, oltre alle risorse necessarie ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, all'interno dei complessivi Euro 190,450,677,60 versati da DebtCo a favore di BidCo sono ricomprese anche risorse finanziarie di *equity* ulteriori per complessivi Euro 15.393.542,58, così ripartite: (i) Euro 3.892.217,98 destinate alla copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate all'operazione (e.g., costi di consulenza finanziaria, legale, fiscale e spese notarili); (ii) Euro 1.501.324,60 quale dotazione di cassa operativa minima; e (iii) Euro 10.000.000,00 da destinare, successivamente, al parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore.

### **G.1.2 Modalità di finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore**

L'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Ulteriore mediante l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 20.000.000,00, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento per un ammontare pari a Euro 11.844.612,45.

Di seguito si riporta l'indicazione delle modalità attraverso le quali i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'acquisto della Partecipazione Ulteriore:

- (a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 20.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale (di cui Euro 10.000.000,00 nel contesto dell'erogazione dei fondi destinati all'acquisto della Partecipazione Iniziale, come descritto nel precedente Paragrafo G.1.1);
- (b) Mediobanca e BBPM hanno provveduto ad erogare in favore di DebtCo un importo netto pari ad Euro 19.700.000,00 (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 20.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 300.000,00);
- (c) conseguentemente, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un importo pari ad Euro 39.700.000,00, di cui Euro 20.000.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 19.700.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

Si segnala che, dei complessivi Euro 39.700.000,00 messi a disposizione dell'Offerente ai fini dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, solamente Euro 31.844.612,45 risultano essere stati utilizzati, alla Data del Documento di Offerta, per acquisti sul mercato, mentre i restanti Euro 7.855.387,55 potranno essere utilizzati dall'Offerente per ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla Data del Documento di Offerta.

### **G.1.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta**

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad Euro 90.026.440,00.

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, (e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo), l'Offerente farà ricorso a fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP e in parte a risorse finanziarie di debito ai sensi del Contratto di Finanziamento, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento – anche alla luce del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), ivi

inclusa la Riapertura dei Termini, ed eventualmente nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta. La relativa provvista confluirà nell'Offerente mediante versamenti in conto capitale.

La seguente tabella illustra i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento sottoscritto da DebtCo.

<b>Data del Contratto di Finanziamento</b>	27 febbraio 2026
<b>Importo del finanziamento</b>	Euro 150.000.000,00
<b>Beneficiario</b>	DebtCo
<b>Banche Finanziatrici</b>	Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. Banco BPM S.p.A.
<b>Linea di Credito</b>	una linea <i>term</i> a medio termine in favore di DebtCo per un importo massimo di Euro 150.000.000,00
<b>Scopo</b>	<p>DebtCo dovrà utilizzare gli importi della Linea di Credito al fine di dotare l'Offerente, sotto forma di versamenti in conto capitale e/o finanziamenti infragruppo e/o tramite delegazione di pagamento, delle risorse finanziarie da utilizzare per i seguenti scopi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) il pagamento a DV Holding di parte del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto di Compravendita;</li> <li>(ii) il pagamento di parte del prezzo di acquisto delle Azioni acquistate sul mercato al di fuori dell'Offerta;</li> <li>(iii) il pagamento di parte del prezzo di acquisto delle Azioni acquistate nel contesto dell'Offerta durante il Periodo di Adesione dell'Offerta (anche in caso di Riapertura dei Termini), nonché durante l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o la Procedura Congiunta, e anche per effetto dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci di minoranza dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2437-ter del Codice Civile;</li> <li>(iv) il pagamento dei relativi costi di transazione.</li> </ul>
<b>Modalità e condizioni di utilizzo</b>	Mediante richieste di erogazione da inviarsi nel corso del periodo di disponibilità entro le ore 10:00 del giorno lavorativo antecedente la data prevista per l'erogazione della Linea di Credito, previo soddisfacimento di talune condizioni sospensive, alcune delle quali già verificatesi, in linea con la prassi per operazioni similari.
<b>Rimborso</b>	Il rimborso dell'ammontare utilizzato della Linea di Credito avverrà in un'unica soluzione alla data di scadenza ( <i>i.e.</i> , (i) la data che cade 2 anni dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione, ovvero (ii) qualora sia validamente esercitata l'opzione di estensione della data di scadenza, la data che cade 3 anni dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione).

<b>Obbligo di rimborso anticipato</b>	Standard per operazioni similari. Il rimborso della Linea di credito potrà avvenire, in tutto o in parte, in applicazione delle disposizioni di cui alle seguenti clausole del Contratto di Finanziamento: (i) l'articolo 7.1 ( <i>Illegality of a Lender</i> ); (ii) l'articolo 7.7 ( <i>Exit</i> ); (iii) l'articolo 7.8 ( <i>Dividends</i> ).
<b>Facoltà di rimborso anticipato</b>	Il Beneficiario ha facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata la Linea di Credito, in tutto o in parte, con un preavviso scritto di almeno 5 giorni lavorativi, a condizione che, salvo il caso di rimborso integrale, ogni rimborso anticipato volontario sia effettuato per un importo minimo in linea capitale di Euro 500.000,00 (e successivi multipli di Euro 100.000,00).
<b>Interessi</b>	Il tasso di interesse è, con riferimento alla Linea di credito, l'EURIBOR (o, ove non disponibile, il parametro alternativo individuato secondo le relative previsioni del Contratto di Finanziamento) aumentato del 2,60% in ragione di anno.
<b>Periodo di Interessi</b>	Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sulla Linea di Credito saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi, avente durata di 6 mesi o differente durata stabilita secondo le relative previsioni del Contratto di Finanziamento.
<b>Dichiarazioni e garanzie</b>	Standard per operazioni della specie, tra cui costituzione, capacità di esercizio dell'attività, poteri per la sottoscrizione del Contratto di Finanziamento e dei documenti finanziari ad esso relativi, validità ed efficacia delle obbligazioni assunte, assenza di conflitti, conformità alle disposizioni di legge, anche in materia di autorizzazioni, anti-riciclaggio e anti-corrruzione, veridicità delle informazioni fornite nel Contratto di Finanziamento e nei restanti documenti finanziari, completezza dei termini e delle condizioni del Contratto di Compravendita e della documentazione relativa all'Offerta, proprietà e disponibilità dei cespiti oggetto di pegno, regolarità del bilancio d'esercizio e degli adempimenti fiscali, assenza di contenziosi, sanzioni finanziarie o misure restrittive, assenza di insolvenza e procedure concorsuali, <i>pari passu</i> , assenza di indebitamento finanziario e di garanzie ulteriori rispetto a quanto consentito ai sensi del Contratto di Finanziamento, assenza di eventi rilevanti.
<b>Impegni generali</b>	Il Contratto di Finanziamento prevede taluni ulteriori impegni di fare e di non fare a carico di DebtCo, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura similari. In particolare, il Contratto di Finanziamento prevede talune restrizioni relative, <i>inter alia</i> , (i) all'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario, (ii) all'implementazione di operazioni straordinarie, (iii) all'implementazione di operazioni di acquisizione, (iv) alla concessione di garanzie reali, (v) alle attività consentite connesse al ruolo di holding, (vi) alla concessione di finanziamenti ovvero a fornire garanzie personali, (vii) al rispetto delle leggi anche in materia fiscale e previdenziale e in materia di sanzioni, antiriciclaggio e anticorrruzione, (viii) alla distribuzione di dividendi e altre distribuzioni, (ix) alla creazione di

	patrimoni destinati, (x) alla conformità ai termini di mercato di talune operazioni materiali e (xi) alla cessione e/o vendita di beni.
<b>Eventi di Default</b>	Standard per operazioni della specie e, in particolare, <i>inter alia</i> , il mancato pagamento nei termini di cui al Contratto di Finanziamento e ai relativi documenti finanziari, violazione di obblighi assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento e relativi documenti finanziari, falsità o inesattezza di dichiarazioni o garanzie, <i>cross-default</i> , cessazione dell'attività anche a causa di espropriazioni o altri interventi statali, insolvenza o apertura di procedure concorsuali, misure esecutive o cautelari sui beni, invalidità, illegalità o inefficacia del Contratto di Finanziamento o dei relativi documenti finanziari e del loro adempimento, inadempimento dei Fondi OEP di rispettare il covenant di liquidità previsto ai sensi del Contratto di Finanziamento, destinazione del Finanziamento a uno scopo diverso da quello per cui è stato concesso, una valutazione del bilancio da parte del revisore che possa avere un impatto significativo sull'attività o sulla capacità di rimborsare la Linea di credito e qualsiasi altra circostanza che a giudizio delle finanziatrici possa avere un impatto significativo sull'attività o sulla capacità di rimborsare la Linea di credito.
<b>Garanzie</b>	Il Contratto di Finanziamento è assistito dalle seguenti garanzie: (i) pegno sull'intero capitale sociale di DebtCo; (ii) pegno sui conti correnti di DebtCo; (iii) garanzia a prima richiesta dei Fondi OEP.
<b>Legge applicabile</b>	Legge della Repubblica Italiana.
<b>Foro competente</b>	Milano.

Alla Data del Documento di Offerta, DebtCo ha utilizzato gli importi previsti ai sensi del Contratto di Finanziamento per complessivi circa Euro 112.000.000 (su totali Euro 150.000.000), ai fini di fornire all'Offerente parte dei fondi per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore. I rimanenti circa Euro 38.000.000 da erogarsi ai sensi del Contratto di Finanziamento a favore di DebtCo saranno quindi utilizzati al fine di soddisfare parzialmente il fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta in caso di integrale adesione alla stessa (e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) e, se del caso, effettuare ulteriori acquisti sul mercato di Azioni dell'Emittente successivamente alla Data del Documento di Offerta. La rimanente porzione dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, come anticipato in precedenza, sarà finanziata dall'Offerente mediante mezzi propri messi a disposizione, indirettamente, dai Fondi OEP.

#### **G.1.4 Garanzia di Esatto Adempimento**

In data 16 aprile 2026, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi e per gli effetti del Contratto di Finanziamento GEA, ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata a pagare, a prima richiesta scritta dell'Offerente o di Equita, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento GEA, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto altresì l'impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF o di Diritto di Acquisto e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – di emettere ulteriori garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione, rispettivamente, (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e/o (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

## **G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente**

### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in Digital Value in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% nel capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

L'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere il Delisting, secondo i termini e le condizioni descritti nel Documento di Offerta. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la Fusione, con conseguente Delisting dell'Emittente.

L'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria (ulteriori rispetto alla possibile Fusione) e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo dell'Offerente.

Si segnala, in ogni caso, che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

### **G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività**

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ad ottenere il Delisting delle Azioni dell'Emittente, anche eventualmente tramite Fusione, così supportando gli obiettivi di crescita dell'Offerente nel lungo periodo. Si precisa che la Fusione potrà essere attuata sia nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, sia conseguito il Delisting, sia nel caso in cui il Delisting non dovesse essere conseguito.

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente si propone di fornire la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT.

In particolare, l'Offerente punta a perseguire lo sviluppo dell'Emittente tramite l'estensione del portafoglio di servizi e l'accesso a nuovi mercati, con un focus particolare su *cybersecurity*, *managed services* e soluzioni *cloud* e intende espandere il *business* dell'Emittente, eventualmente anche mediante combinazioni strategiche e acquisizioni nell'ambito del settore italiano dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT, con l'obiettivo di ampliare l'offerta complessiva e la copertura territoriale, potenziare le capacità nei servizi infrastrutturali ed espandere il portafoglio fornitori.

L'Offerente prevede altresì di rafforzare la gestione strategica e mantenere pratiche di governance solide che garantiscano trasparenza e *accountability* nei confronti di clienti, fornitori e altri *stakeholder* e intende

sostenere l'Emittente nell'attuazione della propria strategia di crescita anche mediante il rafforzamento e l'espansione della rete di vendita esistente, l'ulteriore sviluppo delle relazioni con clienti e fornitori strategici e il miglioramento dell'efficienza delle operazioni e dei processi interni.

In tale contesto, l'Offerente intende favorire la continuità e l'ampliamento delle attività dell'Emittente, senza piani di riduzione della forza lavoro né di rilocalizzazione delle operazioni di Digital Value, bensì con l'obiettivo di supportare la crescita dell'Emittente e ampliare ulteriormente la base occupazionale.

L'Offerente ritiene inoltre che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello status di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

### **G.2.3 Fusione**

A seconda dell'esito dell'Offerta:

- (a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; oppure
- (b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare comunque la Fusione (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

In ogni caso, resta inteso che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative tempistiche e modalità di esecuzione.

#### **G.2.3.1 Fusione in assenza di Delisting**

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente. La Fusione potrebbe eventualmente qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-*bis* del Codice Civile.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative tempistiche e modalità di esecuzione.

A tale riguardo, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione.

Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificerebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il

valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

### **G.2.3.2 Fusione successiva al Delisting**

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana, ciò anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e una semplificazione della struttura societaria, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di suddetta fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Si segnala che, anche in questa ipotesi, detta fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile.

### **G.2.3.3 Ulteriori possibili operazioni straordinarie**

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro, a sua discrezione, l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione descritte in precedenza ai Paragrafi G.2.3.1 e G.2.3.2 – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di mancata revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna di tali eventuali operazioni. Gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere.

### **G.2.4 Investimenti e future fonti di investimento**

Alla Data del Documento di Offerta, l'organo amministrativo dell'Offerente non ha preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

### **G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali**

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è attualmente composto da 7 (sette) membri, di cui 2 (due) membri nominati ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 5 marzo 2026 a seguito delle dimissioni di altrettanti amministratori precedentemente in carica.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a modifiche relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Si segnala in ogni caso che sia il Consiglio di Amministrazione che il Collegio Sindacale dell'Emittente scadranno all'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 convocata per il 12-13 maggio 2026 e che, essendo l'Offerente socio di controllo dell'Emittente, non si esclude che lo stesso possa presentare delle liste per l'elezione di tali organi nonché proposte funzionali al processo di nomina di tali organi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla documentazione relativa all'assemblea degli azionisti dell'Emittente convocata per il 12-13 maggio 2026, che sarà resa disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) ai sensi di legge.

### **G.2.6 Modifiche dello statuto sociale**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

### **G.3 Ricostituzione del flottante**

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF, vale a dire a un prezzo pari al Corrispettivo. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini). In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e la tempistica dell'eventuale Delisting delle Azioni dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperate.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorressero i presupposti, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato. In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi del Diritto di Acquisto, a un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3 del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo.

L'Offerente, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all' Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne

abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 1, del TUF e dall'articolo 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi).

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. Ai sensi dell'articolo 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Fermo restando quanto sopra previsto, nel caso in cui all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan (ossia di Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

**H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto, l'Emittente o gli azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Per maggiori informazioni sul Contratto di Compravendita, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14 del Documento di Offerta.

**H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti l'esercizio diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente.

**I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) agli Intermediari Incaricati del Coordinamento, un compenso fisso complessivo pari a Euro 350.000,00, oltre IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
  - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate, con un limite massimo di Euro 5.000,00 per ciascuna Scheda di Adesione;
  - (ii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera (b)(i), relative al controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui alla lettera (b)(ii).

Il compenso di cui al precedente punto (b) sarà riconosciuto agli Intermediari Incaricati a conclusione dell'Offerta, e comunque dopo la ricezione da parte degli Intermediari Incaricati del Coordinamento degli importi dovuti dall'Offerente.

Nessun costo sarà addebitato agli Aderenti all'Offerta.

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. APPENDICI**

**M.1 Scheda di Adesione all'Offerta**

**M.2 Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti**

**M.3 Comunicazione dell'Emittente ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti**

## **M.1 Scheda di Adesione all'Offerta**

**SCHEDA DI ADESIONE  
ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA OBBLIGATORIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato (l' "Offerta") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l' "Offerente") su massime n. 3.104.360 azioni ordinarie della Società Digital Value S.p.A. (l' "Emittente")

Spett.le Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_  
 Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ nato/a \_\_\_\_\_  
 il \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_ residente/con sede  
 legale in \_\_\_\_\_ provincia \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_  
 è titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie ("Azioni") dell'Emittente, senza valore nominale, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.  
 Premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai fini dell'Offerta (il "Documento di Offerta"),

**DICHIARA**

- di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Via A. Manzoni n. 38), presso gli uffici degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) e sul sito *internet* del *Global Information Agent* dell'Offerta ([www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it));
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;
- di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ma è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le azioni sono negoziate unicamente sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, i "Paesi Esclusi") (per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);
- di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dai o nei Paesi Esclusi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato dei Paesi Esclusi; e
- di trovarsi al di fuori dei Paesi Esclusi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

**ADERISCE** irrevocabilmente alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:

- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a: \_\_\_\_\_;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
- verranno a Voi trasferite/depositate, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire in nome e per conto dell/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta come definiti nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato in denaro come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che il Periodo di Adesione ha avuto inizio alle 8:30 del giorno 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe, e che potrà verificarsi la Riapertura dei Termini nei giorni 25 maggio 2026, 26 maggio 2026, 27 maggio 2026, 28 maggio 2026 e 29 maggio 2026, salvo proroghe, come previsto alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
- 4) che l'Offerta in quanto obbligatoria non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia;
- 5) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro 29,00 (il "Corrispettivo");
- 6) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche all'Offerta e nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, il giorno 22 maggio 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, il giorno 5 giugno 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, salvo proroghe. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 7) che la sottoscrizione può essere effettuata anche presso un Intermediario Depositario, il quale dovrà far pervenire la sottoscrizione ad un Intermediario Incaricato;
- 8) che le Azioni portate in adesione all'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione nell'ambito della Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno trasferire le Azioni portate in adesione all'Offerta;
- 9) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese e compensi che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle eventuali plusvalenze, ove dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta (a seconda dei casi);
- 10) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione ovvero entro l'ultimo giorno valido dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta ed autorizza codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_
- assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_  
 l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite da inviare a \_\_\_\_\_

*Ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) 2016/679, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e/o strumentali all'Offerta (a titolo di esempio, raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto ed assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti previsti dalla normativa applicabile, tra cui quelli di (i) ottenere dal titolare la conferma dell'esistenza di propri dati personali, (ii) avere conoscenza dell'origine dei dati nonché della logica e delle finalità del trattamento, (iii) ottenere gli estremi identificativi del titolare e dei responsabili, (iv) conoscere i soggetti o le categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati, (v) ottenere la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, nonché l'aggiornamento, la rettifica o, se vi è interesse, l'integrazione dei dati e (vi) opporsi al trattamento in tutto o in parte, per motivi legittimi. L'interessato potrà a tal fine proporre reclamo all'autorità di controllo, ove previsto dalla normativa applicabile, ed opporsi al trattamento sulla base di motivi connessi alla sua situazione particolare. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società o collaboratori da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessarie all'operazione, ai quali i dati personali potranno essere comunicati. Detti soggetti agiranno quali responsabili del trattamento e i cui estremi identificativi, come quelli dei titolari coinvolti nel trattamento, potranno essere conosciuti rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente, agli Intermediari Incaricati ed agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere gli estremi identificativi degli eventuali rispettivi responsabili del trattamento).*

Data \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ (firma dell'Aderente o del suo rappresentante) \_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Incaricato)

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Euronext Securities (già Monte Titoli S.p.A.), entro e non oltre il termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il termine ultimo dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.

\_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Depositario)

**SCHEDA DI ADESIONE  
ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA OBBLIGATORIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato (l' "Offerta") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l' "Offerente") su massime n. 3.104.360 azioni ordinarie della Società Digital Value S.p.A. (l' "Emittente")

Spett.le Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_

Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ nato/a \_\_\_\_\_

il \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_ residente/con sede

legale in \_\_\_\_\_ provincia \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_

è titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie ("Azioni") dell'Emittente, senza valore nominale, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.

Premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai fini dell'Offerta (il "Documento di Offerta"),

**DICHIARA**

- di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Via A. Manzoni n. 38), presso gli uffici degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) e sul sito *internet* del *Global Information Agent* dell'Offerta ([www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it));
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;
- di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ma è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le azioni sono negoziate unicamente sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, i "Paesi Esclusi") (per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);
- di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dai o nei Paesi Esclusi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato dei Paesi Esclusi; e
- di trovarsi al di fuori dei Paesi Esclusi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

**ADERISCE**

- irrevocabilmente alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:
- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a: \_\_\_\_\_;
  - verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
  - vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
  - verranno a Voi trasferite/depositate, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**CONSENTE**

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire in nome e per conto dell/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta come definiti nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato in denaro come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che il Periodo di Adesione ha avuto inizio alle 8:30 del giorno 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe, e che potrà verificarsi la Riapertura dei Termini nei giorni 25 maggio 2026, 26 maggio 2026, 27 maggio 2026, 28 maggio 2026 e 29 maggio 2026, salvo proroghe, come previsto alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
- 4) che l'Offerta in quanto obbligatoria non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia;
- 5) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro 29,00 (il "Corrispettivo");
- 6) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche all'Offerta e nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, il giorno 22 maggio 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, il giorno 5 giugno 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, salvo proroghe. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 7) che la sottoscrizione può essere effettuata anche presso un Intermediario Depositario, il quale dovrà far pervenire la sottoscrizione ad un Intermediario Incaricato;
- 8) che le Azioni portate in adesione all'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione nell'ambito della Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno trasferire le Azioni portate in adesione all'Offerta;
- 9) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese e compensi che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle eventuali plusvalenze, ove dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta (a seconda dei casi);
- 10) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione ovvero entro l'ultimo giorno valido dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA**

l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta ed autorizza codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_
  - assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_
- l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite da inviare a \_\_\_\_\_.

*Ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) 2016/679, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e/o strumentali all'Offerta (a titolo di esempio, raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto ed assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti previsti dalla normativa applicabile, tra cui quelli di (i) ottenere dal titolare la conferma dell'esistenza di propri dati personali, (ii) avere conoscenza dell'origine dei dati nonché della logica e delle finalità del trattamento, (iii) ottenere gli estremi identificativi del titolare e dei responsabili, (iv) conoscere i soggetti o le categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venire a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati, (v) ottenere la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, nonché l'aggiornamento, la rettifica o, se vi è interesse, l'integrazione dei dati e (vi) opporsi al trattamento in tutto o in parte, per motivi legittimi. L'interessato potrà a tal fine proporre reclamo all'autorità di controllo, ove previsto dalla normativa applicabile, ed opporsi al trattamento sulla base di motivi connessi alla sua situazione particolare. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società o collaboratori da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessarie all'operazione, ai quali i dati personali potranno essere comunicati. Detti soggetti agiranno quali responsabili del trattamento e i cui estremi identificativi, come quelli dei titolari coinvolti nel trattamento, potranno essere conosciuti rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente, agli Intermediari Incaricati ed agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere gli estremi identificativi degli eventuali rispettivi responsabili del trattamento).*

Data \_\_\_\_\_ (firma dell'Aderente o del suo rappresentante) \_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Incaricato)

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Euronext Securities (già Monte Titoli S.p.A.), entro e non oltre il termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il termine ultimo dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.

\_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Depositario)

**SCHEDA DI ADESIONE  
ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA OBBLIGATORIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato ("Offerta") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. ("Offerente") su massime n. 3.104.360 azioni ordinarie della Società Digital Value S.p.A. ("Emittente")

Spett.le Intermediario Incaricato  
 Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ nato/a \_\_\_\_\_  
 il \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_ residente/con sede  
 legale in \_\_\_\_\_ provincia \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_  
 è titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie ("Azioni") dell'Emittente, senza valore nominale, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.  
 Premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai fini dell'Offerta (il "Documento di Offerta"),

**DICHIARA**

- di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Via A. Manzoni n. 38), presso gli uffici degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) e sul sito *internet* del *Global Information Agent* dell'Offerta ([www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it));
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;
- di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ma è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le azioni sono negoziate unicamente sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, i "Paesi Esclusi") (per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);
- di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dai o nei Paesi Esclusi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato dei Paesi Esclusi; e
- di trovarsi al di fuori dei Paesi Esclusi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

**ADERISCE** irrevocabilmente alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:

- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a: \_\_\_\_\_;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
- verranno a Voi trasferite/depositate, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire in nome e per conto dell/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta come definiti nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato in denaro come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che il Periodo di Adesione ha avuto inizio alle 8:30 del giorno 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe, e che potrà verificarsi la Riapertura dei Termini nei giorni 25 maggio 2026, 26 maggio 2026, 27 maggio 2026, 28 maggio 2026 e 29 maggio 2026, salvo proroghe, come previsto alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
- 4) che l'Offerta in quanto obbligatoria non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia;
- 5) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro 29,00 (il "Corrispettivo");
- 6) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche all'Offerta e nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, il giorno 22 maggio 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, il giorno 5 giugno 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, salvo proroghe. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 7) che la sottoscrizione può essere effettuata anche presso un Intermediario Depositario, il quale dovrà far pervenire la sottoscrizione ad un Intermediario Incaricato;
- 8) che le Azioni portate in adesione all'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione nell'ambito della Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno trasferire le Azioni portate in adesione all'Offerta;
- 9) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese e compensi che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle eventuali plusvalenze, ove dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta (a seconda dei casi);
- 10) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione ovvero entro l'ultimo giorno valido dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta ed autorizza codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_
- assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_

l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite da inviare a \_\_\_\_\_.

*Ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) 2016/679, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e/o strumentali all'Offerta (a titolo di esempio, raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto ed assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti previsti dalla normativa applicabile, tra cui quelli di (i) ottenere dal titolare la conferma dell'esistenza di propri dati personali, (ii) avere conoscenza dell'origine dei dati nonché della logica e delle finalità del trattamento, (iii) ottenere gli estremi identificativi del titolare e dei responsabili, (iv) conoscere i soggetti o le categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venire a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati, (v) ottenere la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, nonché l'aggiornamento, la rettifica o, se vi è interesse, l'integrazione dei dati e (vi) opporsi al trattamento in tutto o in parte, per motivi legittimi. L'interessato potrà a tal fine proporre reclamo all'autorità di controllo, ove previsto dalla normativa applicabile, ed opporsi al trattamento sulla base di motivi connessi alla sua situazione particolare. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società o collaboratori da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessarie all'operazione, ai quali i dati personali potranno essere comunicati. Detti soggetti agiranno quali responsabili del trattamento e i cui estremi identificativi, come quelli dei titolari coinvolti nel trattamento, potranno essere conosciuti rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente, agli Intermediari Incaricati ed agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere gli estremi identificativi degli eventuali rispettivi responsabili del trattamento).*

Data \_\_\_\_\_ (firma dell'Aderente o del suo rappresentante) \_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Incaricato)

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Euronext Securities (già Monte Titoli S.p.A.), entro e non oltre il termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il termine ultimo dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.

\_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Depositario)

**SCHEDA DI ADESIONE**

**ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA OBBLIGATORIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato ("Offerta") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l'"Offerente") su massime n. 3.104.360 azioni ordinarie della Società Digital Value S.p.A. (l'"Emittente")

Spett.le Intermediario Incaricato \_\_\_\_\_  
 Il/la sottoscritto/a (nome, cognome o denominazione sociale) \_\_\_\_\_ nato/a \_\_\_\_\_  
 il \_\_\_\_\_ codice fiscale/partita IVA \_\_\_\_\_ cittadinanza/nazionalità \_\_\_\_\_ residente/con sede legale in \_\_\_\_\_ provincia \_\_\_\_\_ Via \_\_\_\_\_ CAP \_\_\_\_\_  
 è titolare di n. \_\_\_\_\_ azioni ordinarie ("Azioni") dell'Emittente, senza valore nominale, godimento regolare e liberamente trasferibili, di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità, nonché l'assenza di oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali.  
 Premesso che i termini in lettera maiuscola non altrimenti definiti nella presente Scheda di Adesione hanno lo stesso significato loro attribuito nel documento di offerta predisposto ai fini dell'Offerta (il "**Documento di Offerta**"),

**DICHIARA**

- di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come da Documento di Offerta messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Offerente (Milano, Via A. Manzoni n. 38), presso gli uffici degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati come indicati nel Documento di Offerta e reperibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it)) e sul sito *internet* del *Global Information Agent* dell'Offerta ([www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it));
- di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente Scheda di Adesione a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle Azioni;
- di essere al corrente che l'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni ma è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le azioni sono negoziate unicamente sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, i "**Paesi Esclusi**") (per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);
- di non aver ricevuto e/o inviato copie o originali di questa Scheda di Adesione, del Documento di Offerta e/o di qualsiasi documento afferente l'Offerta dai o nei Paesi Esclusi in cui l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità e di non aver altrimenti utilizzato in connessione all'Offerta, direttamente o indirettamente, i servizi postali e/o qualsiasi altro mezzo o strumento (ivi incluso, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico) di commercio nazionale o internazionale, oppure i servizi di ogni mercato regolamentato dei Paesi Esclusi; e
- di trovarsi al di fuori dei Paesi Esclusi ove l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità quando questa Scheda di Adesione è consegnata o firmata.

**ADERISCE** irrevocabilmente alla presente Offerta per n. \_\_\_\_\_ Azioni che:

- risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. \_\_\_\_\_ intestato a: \_\_\_\_\_;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione;
- verranno a Voi trasferite/depositate, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione.

**CONSENTE** sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o far eseguire in nome e per conto dell/della sottoscritto/a, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente. Il tutto contro regolamento del Corrispettivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta come definiti nel Documento di Offerta e secondo quanto ivi meglio precisato.

**PRENDE ATTO**

- 1) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo, come sotto definito, verrà effettuato in denaro come meglio descritto alla Sezione E.1 del Documento di Offerta e con le modalità indicate alla Sezione F del Documento di Offerta;
- 2) che la propria adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti;
- 3) che il Periodo di Adesione ha avuto inizio alle 8:30 del giorno 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe, e che potrà verificarsi la Riapertura dei Termini nei giorni 25 maggio 2026, 26 maggio 2026, 27 maggio 2026, 28 maggio 2026 e 29 maggio 2026, salvo proroghe, come previsto alla Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta;
- 4) che l'Offerta in quanto obbligatoria non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia;
- 5) che il corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta sarà pari ad Euro 29,00 (il "**Corrispettivo**");
- 6) che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche all'Offerta e nei termini e con le modalità rese note ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, il giorno 22 maggio 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, il giorno 5 giugno 2026, ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, salvo proroghe. Tale pagamento è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni all'Offerente;
- 7) che la sottoscrizione può essere effettuata anche presso un Intermediario Depositario, il quale dovrà far pervenire la sottoscrizione ad un Intermediario Incaricato;
- 8) che le Azioni portate in adesione all'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di adesione nell'ambito della Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno trasferire le Azioni portate in adesione all'Offerta;
- 9) che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese e compensi che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle eventuali plusvalenze, ove dovuta, resterà interamente a carico degli Aderenti all'Offerta e nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta (a seconda dei casi);
- 10) che resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la presente Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione ovvero entro l'ultimo giorno valido dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta e che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire il Corrispettivo agli aventi diritto, o ne ritardino il trasferimento.

**AUTORIZZA** l'immissione delle Azioni sopra indicate in deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta ed autorizza codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare mediante:

- accredito sul c/c n. \_\_\_\_\_ IBAN \_\_\_\_\_ presso \_\_\_\_\_ intestato a \_\_\_\_\_
- assegno circolare non trasferibile intestato a \_\_\_\_\_  
 l'importo di Euro \_\_\_\_\_ rappresentante il Corrispettivo complessivo spettante per le Azioni conferite da inviare a \_\_\_\_\_.

*Ai sensi dell'art. 13 del Regolamento (UE) 2016/679, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per finalità direttamente connesse e/o strumentali all'Offerta (a titolo di esempio, raccolta delle adesioni, verifica della regolarità delle stesse, riparto ed assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare tutti i diritti previsti dalla normativa applicabile, tra cui quelli di (i) ottenere dal titolare la conferma dell'esistenza di propri dati personali, (ii) avere conoscenza dell'origine dei dati nonché della logica e delle finalità del trattamento, (iii) ottenere gli estremi identificativi del titolare e dei responsabili, (iv) conoscere i soggetti o le categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venire a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati, (v) ottenere la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, nonché l'aggiornamento, la rettifica o, se vi è interesse, l'integrazione dei dati e (vi) opporsi al trattamento in tutto o in parte, per motivi legittimi. L'interessato potrà a tal fine proporre reclamo all'autorità di controllo, ove previsto dalla normativa applicabile, ed opporsi al trattamento sulla base di motivi connessi alla sua situazione particolare. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, dall'Offerente, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società o collaboratori da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessarie all'operazione, ai quali i dati personali potranno essere comunicati. Detti soggetti agiranno quali responsabili del trattamento e i cui estremi identificativi, come quelli dei titolari coinvolti nel trattamento, potranno essere conosciuti rivolgendosi direttamente agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Offerente, agli Intermediari Incaricati ed agli Intermediari Depositari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere gli estremi identificativi degli eventuali rispettivi responsabili del trattamento).*

Data \_\_\_\_\_ (firma dell'Aderente o del suo rappresentante) \_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Incaricato)

L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO presso il quale è stata depositata la presente Scheda di Adesione dichiara all'atto della presentazione da parte dell'Aderente e sotto la propria responsabilità:

- a) di essere depositario delle sopraindicate Azioni oggetto della presente Scheda di Adesione;
- b) di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento delle Azioni presso codesto Intermediario Incaricato esclusivamente per il tramite di Euronext Securities (già Monte Titoli S.p.A.), entro e non oltre il termine del Periodo di Adesione, ovvero entro il termine ultimo dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.

\_\_\_\_\_ (timbro e firma dell'Intermediario Depositario)

**M.2 Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti**

Comunicazione emessa da OEP Danzig BidCo S.p.A. e diffusa al mercato da Digital Value S.p.A. per conto di OEP Danzig BidCo S.p.A.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA  
SULLE AZIONI ORDINARIE DI DIGITAL VALUE S.P.A.  
PROMOSSA DA OEP DANZIG BIDCO S.P.A.**

\* \* \*

**Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e dell'articolo 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Digital Value S.p.A.**

\* \* \*

*Milano, 5 marzo 2026* – Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, nonché dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, a seguito del perfezionamento, in data odierna, dell'operazione prevista dal Contratto di Compravendita (come *infra* definito) sottoscritto in data 20 ottobre 2025, OEP Danzig BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**") rende noto con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**") che si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Digital Value S.p.A. ("**Digital Value**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate su Euronext Milan ("**Euronext Milan**"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") finalizzata ad ottenere la revoca della quotazione (il "**Delisting**") delle Azioni dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto:

- (a) massime n. 4.111.261 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 40,38% circa del capitale sociale dell'Emittente; nonché
- (b) ulteriori massime n. 94.044 Azioni dell'Emittente eventualmente assegnate in esecuzione del Piano di Incentivazione entro il Periodo di Adesione (come *infra* definiti), di cui massime n. 76.424 Azioni dell'Emittente rinvenienti dall'eventuale esecuzione parziale dell'Aumento di Capitale (come *infra* definito) e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente (complessivamente, le "**Azioni Aggiuntive**"),

e, conseguentemente, fino a un massimo di n. 4.205.305 Azioni (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), dedotte: (i) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 59,29% circa del capitale sociale dell'Emittente, già di titolarità dell'Offerente (pari al 59,49% circa dei relativi diritti di voto, al netto delle azioni proprie dell'Emittente), e (ii) le n. 33.908 Azioni detenute dall'Emittente quali azioni proprie (le "**Azioni Proprie**"), rappresentative dello 0,33% circa del capitale sociale dell'Emittente, ad eccezione delle n. 17.620 Azioni Proprie che dovessero essere eventualmente assegnate a servizio del Piano di Incentivazione.

L'Offerente pagherà un corrispettivo di Euro 29,00 (ventinove/00) *cum dividendo* (ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

Nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, l'Offerente provvederà a promuovere l'Offerta e presenterà alla CONSOB il documento di offerta (il "Documento di Offerta") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una completa descrizione e valutazione dell'Offerta.

## 1. I SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

### 1.1 L'Offerente e i soggetti controllanti

L'Offerente è OEP Danzig BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14529050966, con capitale sociale pari a Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato. Il capitale sociale dell'Offerente è suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie senza valore nominale. L'Offerente è stato costituito in data 16 gennaio 2026 in forma di società per azioni. La durata dell'Offerente è attualmente fissata fino al 31 dicembre 2050.

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente alla data della presente Comunicazione.

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da OEP Danzig DebtCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P.IVA n. 14474700961, con capitale sociale pari a Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato ("DebtCo").

Il capitale sociale di DebtCo è a sua volta interamente detenuto da OEP Danzig TopCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P.IVA n. 14458160968, con capitale sociale pari a Euro 50.000, interamente sottoscritto e versato ("TopCo").

Il capitale sociale di TopCo è a sua volta interamente detenuto da OEP Danzig B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 98855662 ("NDL HoldCo").

Il capitale sociale di NDL HoldCo è poi interamente detenuto da OEP Danzig HoldCo B.V., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 98853317 ("NDL TopCo").

Il capitale sociale di NDL TopCo è quindi interamente detenuto da OEP IX Master Coöperatief U.A., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 93127189 ("OEP IX Master").

Il capitale sociale di OEP IX Master è a sua volta detenuto dai seguenti soggetti:

- (a) quanto al 49,80% circa, da OEP IX Non-US Corporate Splitter, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000772714 ("OEP IX Non-US CS");
- (b) quanto al 26,73% circa, da One Equity Partners IX, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452375 ("OEP IX");

- (c) quanto al 23,47% circa, da One Equity Partners IX-B, SCSp, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo al n. B281526 (“**OEP IX-B**”); e
- (d) quanto ad una percentuale inferiore allo 0,01%, da OEP Master B.V. costituita ai sensi del diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) dei Paesi Bassi al n. 34279687.

OEP IX Non-US CS ha quale unico *limited partner* One Equity Partners IX-A, L.P., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7311710 (“**OEP IX-A**”), tuttavia il controllo sulla medesima è esercitato da OEP IX General Partner, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell’Ontario al n. 1000452387 (“**OEP IX Canadian GP**”), in qualità di *general partner* della medesima.

OEP IX-B è invece controllata da OEP IX-B GP S.à r.l., costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società (*Registre de Commerce et des Sociétés*) del Lussemburgo al n. B281137 (“**OEP IX-B GP**”), in qualità di *general partner* della medesima.

OEP IX-A e OEP IX sono a loro volta controllati da OEP IX Canadian GP, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse. OEP IX Canadian GP controlla altresì OEP IX-B GP, in quanto titolare dell’intero capitale sociale della medesima.

Infine, OEP IX Canadian GP è controllata da OEP IX GP L.L.C., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7284271 (“**OEP IX GP**”), in qualità di *general partner* della medesima.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla data della presente Comunicazione l’Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell’articolo 93 del TUF e dell’articolo 2359 del Codice Civile da OEP IX GP, in qualità di *general partner* di OEP IX Canadian GP, il quale a sua volta controlla (i) OEP IX-A, OEP IX Non-US CS e OEP IX, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse, e (ii) OEP IX-B GP, in quanto titolare dell’intero capitale sociale della medesima.

## **1.2 Persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta**

Alla data della presente Comunicazione, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l’Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”) OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l’Offerente.

L’Offerta è promossa dall’Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto. Fermo restando quanto precede, l’Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell’Offerta che saranno portate in adesione all’Offerta.

## **1.3 L’Emittente**

La denominazione sociale dell’Emittente è “Digital Value S.p.A.”, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via della Maglianella 65/E, Roma, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 10400090964.

Ai sensi dell’articolo 4 dello statuto, la durata dell’Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2070.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di Digital Value è pari a Euro 1.668.885,60, sottoscritto e versato per Euro 1.588.885,60, suddiviso in n. 10.181.624 azioni ordinarie senza valore nominale.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data della presente Comunicazione l'Emittente è titolare di n. 33.908 Azioni dell'Emittente, pari allo 0,33% circa del relativo capitale sociale, il cui diritto di voto è sospeso a norma dell'articolo 2357-ter del Codice Civile.

### Piano di Incentivazione

In data 26 giugno 2025, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato un piano di incentivazione denominato “Piano di incentivazione 2025 – 2027 di Digital Value S.p.A.” (il “**Piano di Incentivazione**” o il “**Piano**”), rivolto all'amministratore delegato di Digital Value nonché ad altre risorse ritenute chiave per particolari responsabilità e/o competenze, tra cui il direttore generale, dirigenti e *manager* dell'Emittente e delle altre società del gruppo facente capo all'Emittente (i “**Beneficiari del Piano**”). In particolare, il Piano di Incentivazione prevede l'attribuzione a titolo gratuito, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai Beneficiari del Piano di diritti che (ove maturati all'avveramento delle condizioni, nonché alle modalità e ai termini previsti dal Piano) daranno diritto di ricevere un certo numero di Azioni nella misura di una Azione per ogni diritto maturato, e per un massimo di n. 600.000 Azioni circa, il tutto secondo i termini meglio descritti nel documento informativo disponibile sul sito internet dell'Emittente al seguente link: <https://www.digitalvalue.it/wp-content/uploads/2025/05/Rel.-Illustrativa-Piano-2025-2027-e-Documento-Informativo.pdf>.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, a servizio del Piano saranno utilizzate Azioni rinvenienti (i) con riferimento ai Beneficiari del Piano che siano dipendenti dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente, dall'aumento gratuito, anche in più *tranches*, del capitale sociale di Digital Value, ai sensi dell'articolo 2349 del Codice Civile, approvato dall'assemblea degli azionisti in data 26 giugno 2025 per un massimo di nominali Euro 80.000,00, mediante emissione di massime n. 500.000 nuove Azioni prive del valore nominale, con termine ultimo di sottoscrizione il 31 dicembre 2028 (l'“**Aumento di Capitale**”); (ii) con riferimento all'amministratore delegato di Digital Value, da azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente o da uno o più piani di acquisto e disposizione di azioni proprie.

Il Piano di Incentivazione prevede un c.d. *vesting period* triennale (2025-2027) e si basa su un periodo di *performance* di pari durata.

Alla data della presente Comunicazione, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni pubbliche, risultano assegnati un numero complessivo di n. 188.088 diritti, attribuiti dal consiglio di amministrazione dell'Emittente a n. 20 Beneficiari del Piano (i “**Diritti Assegnati**”). In base a quanto comunicato dall'Emittente in data 26 febbraio 2026, qualora l'esecuzione del Contratto di Compravendita (come *infra* definito) intervenga entro 12 mesi dall'assegnazione dei diritti (avvenuta in data 30 giugno 2025), si determinerà una maturazione anticipata dei Diritti Assegnati in misura pari al 50% degli stessi e, per l'effetto, i Beneficiari del Piano avranno diritto a ricevere complessivamente n. 94.044 Azioni di Digital Value, di cui massime n. 76.424 Azioni rinvenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle Azioni Proprie detenute in portafoglio dall'Emittente. Il restante 50% dei Diritti Assegnati non maturerà e decadrà automaticamente. L'Emittente ha altresì reso noto che non saranno assegnati ulteriori diritti a valere sul Piano sino alla conclusione dell'Offerta.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni dell'Emittente o diritti di voto anche limitati, fatti salvi i diritti assegnati nel contesto del Piano di Incentivazione.

Le Azioni dell'Emittente sono ammesse alla negoziazione su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005347429, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

Alla data odierna, non vi sono soggetti diversi dall'Offerente che, in base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito internet della CONSOB alla data della presente Comunicazione, risultano detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente (fonte: [www.consob.it](http://www.consob.it)).

## 2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

### 2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data odierna, dell'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative, alla data della presente Comunicazione, di una partecipazione pari a circa il 59,29% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente (la "**Partecipazione**"), a fronte di un corrispettivo complessivo per l'acquisizione pagato in denaro pari ad Euro 175.057.195,00 e corrispondente a una valorizzazione unitaria riconosciuta alle Azioni dell'Emittente pari a Euro 29,00 (ventinove/00) per Azione (l' "**Acquisizione**").

In particolare:

- (a) in data 20 ottobre 2025, come altresì descritto nel comunicato stampa diffuso dall'Emittente per conto di OEP IX Master ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014, OEP IX Master ha stipulato con DV Holding S.p.A. ("**DV Holding**"), socio di maggioranza dell'Emittente, un contratto di compravendita (il "**Contratto di Compravendita**") avente ad oggetto l'acquisto da parte di OEP IX Master della Partecipazione;
- (b) in data 23 dicembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa c.d. *golden power* (D.L. 21/2012 e D.P.C.M. 179/2020) in relazione all'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (c) in data 29 gennaio 2026, OEP IX Master ha designato l'Offerente quale acquirente ai sensi del Contratto di Compravendita;
- (d) in data 4 febbraio 2026, la Commissione Europea ha approvato incondizionatamente, ai sensi del Regolamento (CE) 139/2004 del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, l'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (e) in data 17 febbraio 2026, la Commissione Europea ha altresì approvato, ai sensi del Regolamento (UE) 2022/2560 del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno, l'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (f) in data 5 marzo 2026 (la "**Data di Esecuzione**") è stata data esecuzione al Contratto di Compravendita e, pertanto, l'Offerente è divenuto titolare di n. 6.036.455 Azioni, pari a circa il 59,29% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

Ad esito delle operazioni sopra descritte, si è dunque verificata una modifica degli assetti di controllo dell'Emittente, con il conseguente obbligo di promuovere l'Offerta da parte dell'Offerente.

L'Offerente sarà il solo soggetto a promuovere l'Offerta e a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta apportate alla stessa, nonché ad assumere gli oneri finanziari derivanti dal pagamento del Corrispettivo.

## **2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri**

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita.

L'Offerente intende ottenere il Delisting. Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente. Nel caso in cui il Delisting non dovesse essere raggiunto al termine e per effetto dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, come *infra* definita, e/o per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, come *infra* definiti), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione di Digital Value nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente (la "**Fusione**"), con conseguente Delisting dell'Emittente.

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente si propone di fornire la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, ivi incluse eventuali operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria (ulteriori rispetto alla possibile Fusione) e di *business* che si ritenessero opportune, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT.

L'Offerente ritiene inoltre che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente.

## **3. TERMINI PRINCIPALI DELL'OFFERTA**

### **3.1 Categorie e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha ad oggetto:

- (a) massime n. 4.111.261 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 40,38% circa del capitale sociale dell'Emittente; nonché
- (b) ulteriori massime n. 94.044 Azioni dell'Emittente eventualmente assegnate in esecuzione del Piano di Incentivazione entro il Periodo di Adesione (come *infra* definito), di cui massime n. 76.424 Azioni dell'Emittente rinvenienti dall'eventuale esecuzione parziale dell'Aumento di Capitale e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle Azioni Proprie dell'Emittente (*i.e.*, le Azioni Aggiuntive),

e, conseguentemente, fino a un massimo di n. 4.205.305 Azioni, dedotte: (i) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 59,29% circa del capitale sociale dell'Emittente, già di titolarità dell'Offerente (pari al 59,49% circa dei relativi diritti di voto, al netto delle Azioni Proprie), e (ii) le n. 33.908 Azioni Proprie, rappresentative dello 0,33% circa del capitale sociale dell'Emittente, ad eccezione delle n. 17.620 Azioni Proprie che dovessero essere eventualmente assegnate a servizio del Piano di Incentivazione.

Il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione a seguito di eventuali acquisti di Azioni compiuti dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) prima dell'inizio del Periodo di Adesione (come *infra* definito), ovvero durante il Periodo di Adesione, così come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini (come *infra* definita) o prorogato, in conformità alla normativa applicabile. Tali eventuali acquisti, unitamente agli eventuali acquisti posti in essere dalle Persone che Agiscono di Concerto, saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa non è soggetta a condizioni di efficacia ed è rivolta a tutti i titolari di Azioni indistintamente e a parità di condizioni.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

### **3.2 Corrispettivo unitario e controvalore massimo dell'Offerta**

L'Offerente riconoscerà, per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, un corrispettivo di Euro 29,00 (ventinove/00), meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente dovessero approvare la distribuzione e che risultasse effettivamente corrisposto prima della relativa data di pagamento. Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti alla data di pagamento dell'Offerta (come eventualmente prorogato ovvero alla data di pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, come *infra* definita).

Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l'acquisto di Azioni dell'Emittente nei dodici mesi anteriori alla data della presente Comunicazione. Invero, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione nel contesto dell'Acquisizione.

Il Corrispettivo si intende al netto delle eventuali imposte di bollo e di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito (ivi inclusa per completezza l'IRAP) o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si precisa che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. Per ulteriori informazioni in merito alla determinazione del Corrispettivo, si rinvia al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei termini e nei modi previsti dalla normativa applicabile.

Il prezzo ufficiale per Azione dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 20 ottobre 2025 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione al mercato del comunicato stampa a sensi dell'articolo 114 del TUF contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto di Compravendita nonché del fatto che – a seguito dell'esecuzione del Contratto di Compravendita – l'Offerente avrebbe promosso l'Offerta) era pari a Euro 29,34 (fonte: Borsa Italiana). Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, uno sconto pari all'1,2% circa.

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente al giorno di borsa aperta antecedente la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto di Compravendita nonché del fatto che – a seguito dell'esecuzione del Contratto di Compravendita – l'Offerta sarebbe stata promossa (*i.e.*, il 20 ottobre 2025), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia della sottoscrizione del Contratto di

Compravendita, nonché del fatto che – a seguito dell’esecuzione del Contratto di Compravendita – l’Offerta sarebbe stata promossa.

<b>Intervalli di tempo anteriori alla data di annuncio dell’operazione</b>	<b>Media ponderata (Euro)</b>	<b>Corrispettivo vs media ponderata di periodo – Premio / (Sconto) (%)</b>
<b>Giorno di borsa aperta precedente la data di annuncio</b>	29,34	(1,2%)
<b>1 mese <sup>1</sup></b>	30,77	(5,8%)
<b>3 mesi <sup>2</sup></b>	30,66	(5,4%)
<b>6 mesi <sup>3</sup></b>	28,58	1,5%
<b>12 mesi <sup>4</sup></b>	23,11	25,5%

(Fonte: Borsa Italiana)

Si comunica, altresì, che né l’Offerente, né le Persone che Agiscono di Concerto, hanno effettuato alcun altro acquisto di Azioni dell’Emittente negli ultimi 12 mesi, eccezion fatta per l’Acquisizione della Partecipazione in esecuzione del Contratto di Compravendita.

In caso di totale adesione all’Offerta, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 29,00 (ventinove/00) e del numero massimo complessivo di Azioni Oggetto dell’Offerta (ivi incluse tutte le Azioni Aggiuntive), è pari a Euro 121.953.845,00 (l’“**Esborso Massimo**”).

Si segnala che l’Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente al di fuori dell’Offerta stessa e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto.

L’Offerente dichiara, ai sensi dell’articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo. L’Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell’Esborso Massimo facendo ricorso sia a risorse finanziarie di *equity* sia a risorse finanziarie di debito. Per maggiori informazioni circa le modalità di finanziamento dell’Offerta, si rinvia al Documento di Offerta.

L’Offerente consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie di esatto adempimento secondo quanto previsto dall’articolo 37-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

### **3.3 Periodo di Adesione all’Offerta**

Il periodo di adesione dell’Offerta (il “**Periodo di Adesione**”) sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall’articolo 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di borsa aperta, salvo proroga o eventuale Riapertura dei Termini (come *infra* definita).

Il Periodo di Adesione avrà inizio a seguito dell’approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB in conformità della normativa vigente. I termini e le condizioni di adesione all’Offerta e le date del Periodo di Adesione saranno descritti nel Documento di Offerta.

Trattandosi di offerta promossa da chi già detiene una partecipazione nell’Emittente superiore alla soglia del 30% prevista dall’articolo 106, comma 1, del TUF, all’Offerta si applicherà l’articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti. Pertanto, a chiusura del Periodo di Adesione e, precisamente, entro il giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del Corrispettivo, il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque

<sup>1</sup> Dal 22 settembre 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>2</sup> Dal 21 luglio 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>3</sup> Dal 22 aprile 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>4</sup> Dal 21 ottobre 2024 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti (la "Riapertura dei Termini").

### 3.4 Revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente e scenari risultanti

#### (a) *Obbligo di acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF*

Come anticipato, l'Offerta è finalizzata a conseguire il Delisting. Conseguentemente, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In tale circostanza, l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**"), gravante solidalmente sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del TUF (vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo).

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente stessa saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla data odierna (il "**Regolamento di Borsa**"), Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo 3.4(c). In tal caso, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

#### (b) *Obbligo di acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente con le Persone che Agiscono di Concerto) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3 del TUF, come richiamato dall'articolo 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF”**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **“Procedura Congiunta”**).

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'articolo 108, comma 1, del TUF e dall'articolo 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente stessa saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'articolo 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel comunicato sui risultati definitivi della Riapertura dei Termini), ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede, qualora i presupposti di legge si siano verificati, verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

#### **(c) *Eventuale scarsità di flottante***

Nel caso in cui, in assenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, atteso anche che l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni.

In caso di Delisting ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, i titolari di tali Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

#### **(d) *Fusione in assenza di Delisting***

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) le Azioni dell'Emittente non venissero revocate dalla quotazione e, pertanto, il Delisting non fosse conseguito, l'Offerente si riserva la facoltà di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, o in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente, fermo restando che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative modalità di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che

precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

**(e) Fusione dopo il Delisting**

Nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), ciò anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e una semplificazione della struttura societaria, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di tale fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

**(f) Ulteriori possibili operazioni straordinarie**

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di fusione descritte ai Paragrafi 3.4(d) e 3.4(e) che precedono – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo.

Sebbene gli effetti di tali eventuali ulteriori operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'eventuale adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora, ad esempio, venisse deliberato un aumento di capitale, quest'ultimo potrebbe avere effetti diluitivi in capo agli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, se questi non fossero in grado di, o non intendessero, sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

**3.5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente su Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni. Salvo quanto di seguito indicato, l'Offerta è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, diffusa ed effettuata, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali paesi, inclusi Stati Uniti, Canada, Giappone e Australia, sono qui indicati come gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti.

Copia della presente Comunicazione, o di porzioni della stessa, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o a *U.S. Persons*, come definite dal U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato. Copia della presente Comunicazione, o di porzioni della stessa, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Dalla presente Comunicazione, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Altri Paesi. Ogni documento relativo all'Offerta, ivi inclusa la presente Comunicazione, non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale degli Altri Paesi ovvero in deroga rispetto alle medesime disposizioni.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

#### **4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO**

Per effetto delle operazioni descritte al precedente Paragrafo 2.1, alla data della presente Comunicazione l'Offerente detiene direttamente la Partecipazione, corrispondente a n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative, alla medesima data, di una partecipazione pari a circa il 59,29% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e circa il 59,49% dei relativi diritti di voto, al netto delle Azioni Proprie.

Per completezza, si precisa che, alla data odierna, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna Azione o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

#### **5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA**

La promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

#### **6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA**

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito internet del Global Information Agent (come *infra* definito) all'indirizzo [www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it), e sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), ove sono altresì disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

#### **7. GLOBAL INFORMATION AGENT**

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Nizza 128, è stato nominato quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**").

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: un *account* di posta elettronica dedicato *opa-digitalvalue@georgeson.com*, il numero verde 800 123 792 (per chiamate dall'Italia) e la linea diretta 06 45230192 (per chiamate dall'estero). Tali numeri di telefono saranno attivi nei giorni feriali dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è *www.georgeson.com/it*.

## **8. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE**

L'Offerente è assistito ai fini dell'Offerta da Allen Overy Shearman Sterling Società tra Avvocati S.r.l. in qualità di *advisor* legale, nonché da Equita SIM S.p.A. in qualità di *advisor* finanziario e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni e Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM in qualità di *equity capital markets advisor* e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

## Disclaimers

**IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN QUALSIASI PAESE IN CUI LA SUA DIVULGAZIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE COSTITUISCA UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI O REGOLAMENTAZIONI APPLICABILI IN TALE GIURISDIZIONE.**

*L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria di cui alla presente Comunicazione sarà promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Digital Value S.p.A..*

*La presente Comunicazione non costituisce un'offerta, invito, sollecitazione a comprare o altrimenti acquisire, sottoscrivere, vendere o altrimenti disporre, delle azioni di Digital Value S.p.A..*

*Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di Digital Value S.p.A. devono esaminare con attenzione.*

*L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni ordinarie di Digital Value S.p.A.. L'Offerta sarà promossa in Italia in quanto le azioni di Digital Value S.p.A. sono quotate su Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, fatto salvo quanto segue, la stessa è soggetta agli obblighi e ai requisiti procedurali previsti dalla legge italiana.*

*L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta ad U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.*

*Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.*

*Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.*

*La presente Comunicazione, così come qualsiasi altro documento emesso dall'Offerente in relazione all'Offerta, non costituiscono né fanno parte di alcuna offerta di acquisto, né di alcuna sollecitazione di offerte per vendere o scambiare, strumenti finanziari negli Stati Uniti o in nessuno degli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti a meno che non siano stati registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni o siano esenti dagli obblighi di registrazione. Gli strumenti finanziari offerti nel contesto dell'operazione di cui alla presente Comunicazione non saranno registrati ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni e OEP Danzig BidCo S.p.A. non intende effettuare un'offerta pubblica di tali strumenti finanziari negli Stati Uniti. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.*

*L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.*

**M.3 Comunicazione dell'Emittente ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti**

**Digital Value S.p.A.**

**COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

**AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E  
DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971  
DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI E INTEGRATI**

*Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Digital Value S.p.A. reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato*

## INDICE

DEFINIZIONI .....	4
PREMESSA .....	13
<b>1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....</b>	<b>15</b>
1.1. Azioni Oggetto dell'Offerta .....	15
1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta .....	16
1.3. Corrispettivo e controvalore complessivo dell'Offerta .....	16
1.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento.....	18
1.5. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni .....	21
<b>2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE .....</b>	<b>24</b>
<b>3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE.....</b>	<b>26</b>
3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti .....	26
3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione	28
3.3. Documentazione esaminata.....	28
3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione .....	28
<b>4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.....</b>	<b>29</b>
<b>5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO.....</b>	<b>29</b>
5.1. Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione	29
5.2. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente .....	30
5.2.1 Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	30
5.2.2 Fusione ed eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....	31
5.2.3 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente.....	31
5.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente .....	31
5.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo.....	32
5.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta...	32
5.3.2 Metodologie e sintesi dei risultati del Prof. Miglietta .....	37
5.4. Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion New Deal Advisors	39
5.4.1 Metodologie e risultati di New Deal Advisors .....	39
5.4.2 Valutazioni degli Amministratori Indipendenti sulla congruità del Corrispettivo .....	42
<b>6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....</b>	<b>43</b>
6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2025 .....	43
6.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta .....	43

7. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti.....	43
8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE .....	45
ALLEGATO A – FAIRNESS OPINION PROF. MIGLIETTA.....	50
ALLEGATO B – PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E FAIRNESS OPINION NEW DEAL ADVISORS.....	51

## DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<b>Acquisizione</b>	L'acquisizione da parte dell'Offerente, perfezionata in data 5 marzo 2026 in esecuzione del Contratto di Compravendita, di complessive n. 6.036.455 Azioni, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, a circa il 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Aumento di Capitale</b>	L'aumento di capitale a titolo gratuito, in via scindibile, per un massimo di nominali Euro 80.000,00, mediante emissione di massime n. 500.000 nuove Azioni prive del valore nominale, a servizio del Piano di Incentivazione, deliberato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 26 giugno 2025 e parzialmente eseguito in data 7 aprile 2026, mediante emissione di complessive n. 74.803 nuove Azioni prive del valore nominale
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie emesse da Digital Value pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 10.256.427 azioni prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Euronext Milan (codice ISIN IT0005347429).
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 3.104.360 Azioni oggetto dell'Offerta, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 30,27% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Azioni Proprie</b>	Le n. 16.288 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, di titolarità di Digital Value.
<b>Banca Garante dell'Esatto Adempimento Mediobanca</b> <i>ovvero</i>	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00714490158.
<b>Beneficiari del Piano</b>	Ciascun titolare di diritti attribuiti al medesimo ai sensi del Piano di Incentivazione.

<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari 6.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Il Codice di autodisciplina delle società quotate in relazione alla Corporate Governance, approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance.
<b>Comunicato 103 o Comunicato dell'Emittente</b>	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 aprile 2026 contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.
<b>Comunicato 102</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 5 marzo 2026 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 20 ottobre 2025 originariamente tra OEP IX Master da una parte, e DV Holding dall'altra, avente ad oggetto l'acquisto da parte dell'Offerente di n. 6.036.455 Azioni di Digital Value, pari complessivamente al 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, a cui è stata data esecuzione alla Data di Esecuzione.
<b>Contratto di Finanziamento GEA</b>	Il contratto di finanziamento, regolato dalla legge italiana, in forza del quale Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., in qualità di Banca Garante dell'Esatto Adempimento, si è irrevocabilmente impegnata a emettere, nei termini e alle condizioni ivi previste, la Garanzia di Esatto Adempimento.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 29,00 <i>cum dividendo</i> (ossia diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve, anche ove deliberato ma non ancora pagato, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda del caso).

<b>Data di Annuncio dell'Offerta</b>	La data della comunicazione al mercato della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il giorno 21 ottobre 2025.
<b>Data del Comunicato 103</b>	La data di approvazione del Comunicato 103.
<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data del 5 marzo 2026, in cui (i) è stata eseguita l'Acquisizione ed (ii) è stato diffuso il Comunicato 102.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 22 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 giugno 2026 (salvo proroghe al Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Riferimento</b>	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 20 ottobre 2025.
<b>Date di Pagamento</b>	La Data di Pagamento e/o la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini e/o la data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.
<b>DebtCo</b>	OEP Danzig DebtCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14474700961.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext

	Milan.
<b>Digital Value ovvero Emittente ovvero Società</b>	Digital Value S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via della Maglianella 65/E, Roma, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 10400090964.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le Azioni residue ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, venga a detenere a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento) del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026.
<b>DV Holding</b>	DV Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Viale Parioli 76, Roma, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 14958061005.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo dell'Offerta pari a Euro 90.026.440,00, calcolato sulla base del Corrispettivo (assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta).
<b>Euronext Milan</b>	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Fairness Opinion New Deal Advisors</b>	La <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 22 aprile 2026 da New Deal Advisors in qualità di <i>advisor</i> finanziario a beneficio degli Amministratori Indipendenti, allegata al presente Comunicato 103 quale Allegato B.
<b>Fairness Opinion Prof. Miglietta</b>	La <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 21 aprile 2026 dal Prof. Miglietta in qualità di <i>advisor</i> finanziario incaricato dal Consiglio di Amministrazione, allegata al presente Comunicato 103 quale Allegato A.

<b>Fondi OEP</b>	Collettivamente, OEP IX, OEP IX-A e OEP IX-B.
<b>Fusione</b>	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata in data 16 aprile 2026 nell'ambito del Contratto di Finanziamento GEA, con la quale Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. si è impegnata – irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta (incluse le obbligazioni di pagamento eventualmente rivenienti dalla Riapertura dei Termini) – a pagare, a prima richiesta scritta dell'Offerente o di Equita, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Intermediari Incaricati del Coordinamento</b>	Collettivamente, Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, Via Turati 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10435940159 e Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede in Milano, Viale Eginardo 29, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile.
<b>Monte Titoli</b>	Il depositario centrale unico italiano, parte del gruppo Euronext, responsabile della custodia, amministrazione e regolamento della quasi totalità degli strumenti finanziari di diritto italiano (nota anche come Euronext Securities Milan). Fondata nel 1978, gestisce la dematerializzazione dei titoli, sostituendo i certificati fisici con registrazioni contabili.

<b>New Deal Advisors</b>	New Deal Advisors S.p.A. esperto indipendente incaricato nella persona del prof. Roberto Tasca di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, una <i>fairness opinion</i> sul Corrispettivo.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>OEP IX</b>	One Equity Partners IX, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452375.
<b>OEP IX Canadian GP</b>	OEP IX General Partner, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452387.
<b>OEP IX GP</b>	OEP IX GP L.L.C., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7284271.

<b>OEP IX Master</b>	OEP IX Master Coöperatief U.A., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese ( <i>Handelsregister</i> ) dei Paesi Bassi al n. 93127189.
<b>OEP IX Non-US CS</b>	OEP IX Non-US Corporate Splitter, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000772714.
<b>OEP IX-A</b>	One Equity Partners IX-A, L.P., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7311710.
<b>OEP IX-B</b>	One Equity Partners IX-B, SCSp, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società ( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> ) del Lussemburgo al n. B281526.
<b>OEP IX-B GP</b>	OEP IX-B GP S.à r.l., costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società ( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> ) del Lussemburgo al n. B281137.
<b>Offerente ovvero BidCo</b>	OEP Danzig BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P. IVA 14529050966.
<b>Offerta ovvero OPA</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato 103 quale Allegato B.
<b>Partecipazione Iniziale</b>	Le n. 6.036.455 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 58,86% circa del capitale sociale

sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente in esecuzione del Contratto di Compravendita.

**Partecipazione Ulteriore**

Le complessive n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente sul mercato tra il 6 marzo 2026 e il 7 aprile 2026 e detenute dall'Offerente.

**Periodo di Adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 24 aprile 2026 e avrà termine alle ore 17:30 del 15 maggio 2026, estremi inclusi (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

**Persone che Agiscono di Concerto**

Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e pertanto OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente.

**Piano di Incentivazione ovvero Piano**

Il piano di incentivazione denominato "Piano di incentivazione 2025 – 2027 di Digital Value S.p.A.", rivolto all'amministratore delegato di Digital Value nonché ad altre risorse ritenute chiave per particolari responsabilità e/o competenze, tra cui il direttore generale, dirigenti e *manager* dell'Emittente e delle altre società del Gruppo DV, approvato dall'assemblea degli azionisti di Digital Value in data 26 giugno 2025.

**Procedura Congiunta**

La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.

**Prof. Miglietta**

Il prof. Angelo Miglietta, esperto indipendente incaricato di rilasciare a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente una *fairness opinion* sul Corrispettivo offerto dall'Offerente.

**Regolamento Emittenti**

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la

disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

**Regolamento Parti Correlate**

Il regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.

**Riapertura dei Termini**

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell'Offerta per 5 Giorni di Borsa Aperta e, precisamente per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

**TopCo**

OEP Danzig TopCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14458160968.

**TUF**

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## PREMESSA

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**BidCo**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") su massime 3.104.360 azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Digital Value S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Digital Value**" o anche la "**Società**"), prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 30,27% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), quotate e ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da OEP IX GP, in qualità di *general partner* di OEP IX Canadian GP, il quale a sua volta controlla (i) OEP IX-A, OEP IX Non-US CS e OEP IX, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse, e (ii) OEP IX-B GP, in quanto titolare dell'intero capitale sociale della medesima.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte: (i) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 58,95% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), corrispondenti alla Partecipazione Iniziale; (ii) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 10,74% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), acquistate dall'Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione, corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore e (iii) le n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in Digital Value in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita. Alla Data del Documento di Offerta, tenuto conto altresì dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, l'Offerente detiene una partecipazione complessiva nell'Emittente pari a circa il 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente stesso e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie).

Come rappresentato nel Documento di Offerta, l'obbligo di promuovere l'Offerta deriva, in particolare, dal verificarsi degli eventi *infra* brevemente indicati:

- (a) in data 20 ottobre 2025, OEP IX Master, da una parte, e DV Holding, dall'altra, hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita, avente esecuzione sospensivamente condizionata, *inter alia*, all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della normativa in materia c.d. *golden power* e all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea ai sensi della normativa europea in materia di *merger control*;
- (b) in data 23 dicembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa c.d. *golden power* (D.L.

21/2012 e D.P.C.M. 179/2020) in relazione all'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;

- (c) in data 29 gennaio 2026, OEP IX Master ha designato l'Offerente quale acquirente ai sensi del Contratto di Compravendita;
- (d) in data 4 febbraio 2026, la Commissione Europea ha approvato incondizionatamente, ai sensi del Regolamento (CE) 139/2004 del 20 gennaio 2004 relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, l'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (e) in data 17 febbraio 2026, la Commissione Europea ha altresì approvato, ai sensi del Regolamento (UE) 2022/2560 del 14 dicembre 2022 relativo alle sovvenzioni estere distorsive del mercato interno, l'operazione prevista dal Contratto di Compravendita;
- (f) alla Data di Esecuzione è stata data esecuzione al Contratto di Compravendita e, pertanto, l'Offerente è divenuto titolare di n. 6.036.455 Azioni, pari a circa il 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

L'Offerente, in qualità di soggetto designato a promuovere l'offerta da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, ha reso noto, anche per conto di queste ultime, il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione dell'Offerta mediante un comunicato diffuso in data 5 marzo 2026 (la "**Data del Comunicato 102**"), anche ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**" o la "**Comunicazione dell'Offerente**").

Per le informazioni in merito all'Offerente e alla catena partecipativa dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta si rinvia alla Premessa, *sub* Paragrafo 4 del Documento di Offerta.

In data 18 marzo 2026, l'Offerente ha quindi depositato presso la Consob il documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**") ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa ("**Data del Documento di Offerta**").

Successivamente, in data 25 marzo 2026, Consob ha richiesto all'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, talune informazioni supplementari, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del Documento di Offerta fino al completamento del quadro informativo. In data 10 aprile 2026, Consob ha disposto, ai sensi della medesima disposizione, il riavvio dei termini istruttori con decorrenza dal 10 aprile 2026 e scadenza il 17 aprile 2026.

In data 16 aprile 2026, Consob, con delibera n. 23950, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Tenuto conto che l'Offerente detiene una partecipazione superiore alla soglia di cui all'art. 106, comma 1, del TUF, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati – ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti – a redigere ed approvare un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), copia del quale è acclusa al presente Comunicato 103 *sub* "Allegato B".

A tal fine, in esercizio della facoltà loro attribuita ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi dell'ausilio di New Deal Advisors S.p.A., nella persona del Prof. Roberto Tasca ("**New Deal**

**Advisors**”), a cui è stato conferito l’incarico (l’**“Incarico”**) di rilasciare la *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (la **“Fairness Opinion New Deal Advisors”**), a beneficio degli Amministratori Indipendenti stessi. La Fairness Opinion New Deal è stata rilasciata in data 22 aprile 2026 ed è allegata al presente Comunicato 103 sub “Allegato B”.

Si segnala altresì che poiché l’Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea ordinaria dell’Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall’art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all’Offerta le disposizioni di cui all’art. 102, commi 2 e 5, all’art. 103, comma 3-bis, e gli artt. 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF e/o del Regolamento Emittenti che pone a carico dell’Offerente o dell’Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

## 1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell’Offerta.

Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta.

### 1.1. Azioni Oggetto dell’Offerta

L’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i detentori delle Azioni dell’Emittente e, come detto, ha ad oggetto complessivamente massime n. 3.104.360 Azioni dell’Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 30,27% del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente alla Data del Documento di Offerta e pari alla totalità delle Azioni dell’Emittente dedotte alla Data del Documento di Offerta<sup>1</sup>: (i) le n. 6.036.455 Azioni dell’Emittente, rappresentative del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente e del 58,95% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), corrispondenti alla Partecipazione Iniziale, (ii) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente e del 10,74% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), acquistate dall’Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione, corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore, e (iii) le n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell’Emittente.

---

<sup>1</sup> Si evidenzia che, nel Comunicato 102, l’Offerente aveva indicato che l’Offerta avrebbe potuto avere ad oggetto, oltre alla totalità delle Azioni dell’Emittente in circolazione a tale data dedotte le Azioni già detenute dall’Offerente e le azioni proprie dell’Emittente, anche “*ulteriori massime n. 94.044 Azioni dell’Emittente eventualmente assegnate in esecuzione del Piano di Incentivazione entro il Periodo di Adesione (come infra definiti), di cui massime n. 76.424 Azioni dell’Emittente rinvenienti dall’eventuale esecuzione parziale dell’Aumento di Capitale (come infra definito) e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle azioni proprie detenute in portafoglio dall’Emittente*”. Alla Data del Documento di Offerta, Digital Value ha assegnato ai Beneficiari del Piano n. 92.423 Azioni, di cui n. 74.803 Azioni rinvenienti dall’esecuzione dell’Aumento di Capitale (come *infra* definito) e n. 17.620 Azioni rinvenienti da azioni proprie detenute in portafoglio dall’Emittente, che sono state dunque incluse nel numero di Azioni Oggetto dell’Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione **BErrone. L’origine riferimento non è stata trovata.**, Paragrafo B.2.3 **Errone. L’origine riferimento non è stata trovata.** del Documento di Offerta.

L'obiettivo dell'Offerta è acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e ottenere la revoca dalla quotazione e dalle negoziazioni dal mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana ("Euronext Milan"), delle Azioni (il "Delisting").

L'Offerente precisa che qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente (la "Fusione"), con conseguente Delisting dell'Emittente.

Come precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate e ammesse alle negoziazioni esclusivamente su Euronext Milan. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualunque delle predette limitazioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, diffusa ed effettuata, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti d'America.

## **1.2. Condizioni cui è soggetta l'Offerta**

Come indicato nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria e, pertanto, non soggetta ad alcuna condizione sospensiva, rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni dell'Emittente.

Si precisa che non sussistono condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge.

Inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

## **1.3. Corrispettivo e controvalore complessivo dell'Offerta**

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo che l'Offerente pagherà per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 29,00 *cum dividendo* (ossia diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi

dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve, anche ove deliberato ma non ancora pagato, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda del caso) (il “**Corrispettivo**”) e sarà versato alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Nel Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo è stato determinato sull’assunto che l’Emittente non approvi e/o dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o da riserve prima della Data del Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). In tal caso il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Nel Documento di Offerta (Sezione E, Paragrafo E.2) si precisa, inoltre, che, l’Esborso Massimo pagabile in relazione all’Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta sarà pari a Euro 90.026.440,00, che potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell’Offerta eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, considerata la natura obbligatoria dell’Offerta, e tenuto conto della struttura dell’operazione da cui sorge l’obbligo di promuovere l’Offerta, il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall’art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l’Offerta deve essere promossa a un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per l’acquisto di Azioni nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102. Invero, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall’Offerente per l’acquisto di Azioni nel contesto dell’Acquisizione, perfezionata alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita. Si precisa, pertanto, che, in esecuzione della summenzionata Acquisizione, alla Data del Documento di Offerta, DV Holding ha venduto all’Offerente le proprie Azioni ad un prezzo pari al Corrispettivo.

Si segnala altresì che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Nel Documento di Offerta, l’Offerente ha precisato che nella determinazione del Corrispettivo non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso o di appositi documenti di valutazione.

L’Offerente ha altresì precisato che la determinazione del Corrispettivo è stata basata esclusivamente sul valore attribuito dall’Offerente alle Azioni ai fini dell’acquisto della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, nell’ambito della negoziazione del Contratto di Compravendita, attraverso l’analisi effettuata autonomamente dall’Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari. In particolare, il prezzo pagato dall’Offerente per l’acquisto di Azioni nel contesto dell’Acquisizione, pari ad una valorizzazione unitaria di Euro 29,00 per Azione, è stato frutto della negoziazione con DV Holding ai fini dell’acquisto della Partecipazione Iniziale tenendo conto dell’andamento dei corsi di Borsa delle Azioni, in assenza di stime e raccomandazioni aggiornate da parte degli analisti finanziari che coprono l’Emittente o di un piano industriale dell’Emittente. Nell’ambito delle negoziazioni con DV Holding, l’Offerente ha altresì tenuto conto del complessivo profilo di rischio insito nell’investimento nell’Emittente, con particolare riferimento a eventuali profili di responsabilità dell’Emittente connessi a procedimenti

giudiziari noti al mercato nonché alla limitata visibilità sull'evoluzione del *business* dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale impatto delle suddette circostanze sulla continuità e stabilità dei rapporti contrattuali con clienti e fornitori dell'Emittente. Nello specifico, come indicato dall'Offerente, si è tenuto conto dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (i.e., il 20 ottobre 2025, Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio dell'Offerta) pari a Euro 29,34;
- (ii) il prezzo medio ponderato delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

#### **1.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento**

Come indicato dall'Avvertenza A.3.1. e alla Sezione G, Paragrafo G.1.1. del Documento di Offerta, l'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale mediante l'utilizzo di fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 85.865.635,05, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito) per un ammontare pari a Euro 89.191.559,95.

In particolare, come precisato nel Documento di Offerta, i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita, per la copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate alla transazione, per la dotazione di cassa operativa minima e per il parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore, attraverso le seguenti modalità:

- a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 102.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale. Si segnala che, di tali fondi, Euro 740.822,37 destinati a cassa operativa minima a copertura dei costi operativi e amministrativi di DebtCo;
- b) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**") e Banco BPM S.p.A. ("**BBPM**") hanno erogato in favore di DebtCo risorse finanziarie di debito pari ad Euro 90.612.500,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 92.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 1.387.500,00). Si segnala che, di tali fondi, Euro 1.420.940,05 sono stati successivamente destinati alla copertura dei costi legali, di consulenza e amministrativi connessi al Contratto di Finanziamento;
- c) conseguentemente, alla Data di Esecuzione, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un ammontare complessivo pari ad Euro 190.450.737,60, di cui Euro 101.259.177,63 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 89.191.559,95 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del

Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

L'Offerente precisa che, alla Data del Documento di Offerta, oltre alle risorse necessarie ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, all'interno dei complessivi Euro 190,450,677,60 versati da DebtCo a favore di BidCo sono ricomprese anche risorse finanziarie di *equity* ulteriori per complessivi Euro 15.393.542,58, così ripartite: (i) Euro 3.892.217,98 destinate alla copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate all'operazione (*e.g.*, costi di consulenza finanziaria, legale, fiscale e spese notarili); (ii) Euro 1.501.324,60 quale dotazione di cassa operativa minima; e (iii) Euro 10.000.000,00 da destinare, successivamente, al parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore.

Inoltre, come indicato dall'Avvertenza A.3.2. e alla Sezione G, Paragrafo G.1.2. del Documento di Offerta, l'Offerente ha fatto fronte alle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione Ulteriore mediante l'utilizzo di fondi propri dell'Offerente, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 20.000.000,00, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento per un ammontare pari a Euro 11.844.612,45.

In particolare, come precisato nel Documento di Offerta, i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'acquisto della Partecipazione Ulteriore attraverso le seguenti modalità:

- a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 20.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale (di cui Euro 10.000.000,00 nel contesto dell'erogazione dei fondi destinati all'acquisto della Partecipazione Iniziale);
- b) Mediobanca e BBPM hanno provveduto ad erogare in favore di DebtCo un importo netto pari ad Euro 19.700.000,00 (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 20.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 300.000,00);
- c) conseguentemente, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un importo pari ad Euro 39.700.000,00, di cui Euro 20.000.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 19.700.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

L'Offerente precisa che, alla Data del Documento di Offerta, dei complessivi Euro 39.700.000,00 messi a disposizione dell'Offerente ai fini dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, solamente Euro 31.844.612,45 risultano essere stati utilizzati, alla Data del Documento di Offerta, per acquisti sul mercato, mentre i restanti Euro 7.855.387,55 potranno essere utilizzati dall'Offerente per ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente, come indicato nel Documento di Offerta, intende far fronte alla copertura degli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta (*e*, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo), facendo ricorso a fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP e in parte a risorse finanziarie di debito, ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito), nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento – anche alla luce del

numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione, (come eventualmente prorogato) ivi inclusa la Riapertura dei Termini, ed eventualmente nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta. La relativa provvista confluirà nell'Offerente mediante versamenti in conto capitale.

Con riguardo specifico al finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, al finanziamento dell'Offerta, nonché all'acquisto di Azioni sul mercato, anche al di fuori dell'Offerta medesima, DebtCo, in qualità di debitore, da un lato, e Mediobanca e BBPM, in qualità di banche finanziatrici, dall'altro lato, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento denominato "*Bridge Facility Agreement*", ai sensi del quale Mediobanca e BBPM si sono impegnate a mettere a disposizione di DebtCo una linea *term* a medio termine per un importo massimo di Euro 150.000.000 (il "**Contratto di Finanziamento**"). Come precisato nel Documento di Offerta, ai fini di soddisfare parzialmente il fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta in caso di integrale adesione alla stessa (e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) e, se del caso, effettuare ulteriori acquisti sul mercato di Azioni dell'Emittente successivamente alla Data del Documento di Offerta, saranno utilizzate le rimanenti risorse derivanti dal Contratto di Finanziamento, pari a circa Euro 38.000.000 a favore di DebtCo. Si precisa, infatti, che, alla Data del Documento di Offerta, DebtCo ha utilizzato gli importi previsti ai sensi del Contratto di Finanziamento per complessivi circa Euro 112.000.000 (su totali Euro 150.000.000), ai fini di fornire all'Offerente parte dei fondi per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore. Come suddetto, l'Offerente dichiara che la rimanente porzione degli obblighi di pagamento connessi all'Offerta sarà finanziata dall'Offerente stesso mediante mezzi propri messi a disposizione, indirettamente, dai Fondi OEP.

Inoltre, come precisato nel Documento di Offerta, il Contratto di Finanziamento prevede, tra le altre cose e come d'uso per operazioni similari, il rispetto di taluni impegni informativi nonché talune limitazioni a livello di DebtCo quali, *inter alia*, (i) limitazioni al rilascio di garanzie personali o la costituzione di garanzie reali da parte della stessa, (ii) restrizioni in relazione ai pagamenti che potrebbero essere effettuati da parte della stessa, (iii) restrizioni in relazione a determinati pagamenti e ad eventuali distribuzioni di dividendi da parte della stessa, ovvero (iv) limitazioni nell'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario da parte della stessa, fatte salve le ipotesi espressamente consentite nel Contratto di Finanziamento. In aggiunta, per completezza, nel Documento di Offerta si precisa che il Contratto di Finanziamento non prevede impegni di natura finanziaria, c.d. *financial covenants*. La modalità di rimborso del Contratto di Finanziamento è del tipo *bullet* con rimborso integrale a scadenza e con facoltà di estensione della scadenza iniziale nei termini previsti dal Contratto di Finanziamento. Il tasso di interesse da applicarsi agli importi erogati a valere sul Finanziamento è pari alla somma del parametro EURIBOR (o, ove non disponibile, il parametro alternativo individuato nel Contratto di Finanziamento) e il margine pari a 2,60% all'anno a partire dalla prima data di utilizzo del Finanziamento, ossia il 5 marzo 2026, fino alla data di scadenza del Contratto di Finanziamento, con un meccanismo di *floor* implicito pari al margine. Infine, si precisa che il Contratto di Finanziamento contempla un meccanismo di cd. *certain funds* fino al termine del periodo di Offerta, durante il quale i rimedi e le facoltà dei finanziatori sono limitati al fine di garantire le risorse necessarie per il completamento dell'Acquisizione e dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni di rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3 del Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, in data 16 aprile 2026, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi e per gli effetti del Contratto di Finanziamento GEA, ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, nei termini ivi previsti, si è irrevocabilmente e incondizionatamente impegnata a pagare, a prima richiesta scritta dell'Offerente o di Equita, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

In aggiunta a quanto precede, ai sensi del Contratto di Finanziamento GEA, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha assunto altresì l'impegno – in caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o di Diritto di Acquisto e al verificarsi dei relativi presupposti di legge – di emettere ulteriori garanzie di esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione, rispettivamente, (i) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o (ii) dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta e alla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alle Avvertenze A.3.3. e A.3.4. e alla Sezione G, Paragrafo G.1.3. e Paragrafo G.1.4. del Documento di Offerta.

## **1.5. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni**

L'Avvertenza A.13 e la Sezione G, Paragrafo G.2.3. del Documento di Offerta illustrano, come di seguito riportati, i possibili scenari per i titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta in caso di adesione o mancata adesione all'Offerta.

### *1.5.1. Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini*

Come indicato nell'Avvertenza A.13.1 del Documento di Offerta, in caso di adesione all'Offerta, i titolari di Azioni riceveranno alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) il Corrispettivo, pari ad Euro 29,00 *cum dividendo* per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.1.1), il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Come indicato nell'Avvertenza A.8 e nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione) qualora l'Offerente,

in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta. In tale ipotesi, il 29 maggio 2026 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta (la "Riapertura dei Termini").

Per maggiori informazioni si rinvia all'Avvertenza A.8 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.

#### 1.5.2. Mancata adesione all'Offerta

Come indicato nell'Avvertenza A.13.2 del Documento di Offerta, nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.*

In tale ipotesi, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, esercitando il Diritto di Acquisto e dando corso alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini.*

In tale ipotesi, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ha dichiarato che adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo.

In particolare, si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo il caso in cui sussistano i

requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. I titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

(iii) *Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta*

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente ha dichiarato di non voler porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan (ossia di Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iv) *Fusione*

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi incluso, qualora si verificassero i relativi presupposti giuridici, a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto) l'Offerente, a seconda dei casi, si riserva di procedere alla Fusione.

*Fusione in assenza di Delisting*

Come specificato nel Documento di Offerta, nel caso in cui all'esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente ha dichiarato di voler proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative tempistiche e modalità di esecuzione. La Fusione potrebbe eventualmente qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. A tale riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di

voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, con la conseguenza che i titolari di Azioni dell'Emittente che non esercitino il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società le cui azioni non saranno quotate. Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge. Infine, nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo.

Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

#### Fusione successiva al Delisting

Nel Documento di Offerta si precisa che, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana, ciò anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e una semplificazione della struttura societaria, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di suddetta fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Come precisato nel Documento di Offerta, anche in questa ipotesi, detta fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

## 2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Digital Value è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**" o "**Comunicato 103**").

Al fine di poter valutare con maggiore completezza l'Offerta da un punto di vista finanziario, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Prof. Angelo Miglietta l'incarico di esperto indipendente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in relazione all'Offerta, ("**Prof. Miglietta**"), con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti finanziari utili a supporto delle proprie valutazioni.

Il Prof. Miglietta, svolgendo le proprie analisi in maniera autonoma e indipendente, ha reso, a beneficio del Consiglio di Amministrazione, l'*opinion* sulla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario in data 21 aprile 2026 (la "**Fairness Opinion Prof. Miglietta**").

Copia della Fairness Opinion Prof. Miglietta (che include le assunzioni su cui le stesse si basano, le procedure adottate, gli scenari esaminati e le limitazioni alle analisi svolte in relazione a tale Fairness Opinion Prof. Miglietta), alla quale si rinvia per maggiori informazioni, è acclusa al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato A.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dapprima ha svolto la propria attività istruttoria con l'attiva partecipazione degli Amministratori Indipendenti e degli *advisor*, anche legali, incaricati, fin dal Comunicato 102 (del 5 marzo 2026) per svolgere gli approfondimenti del caso nell'interesse di tutti gli *stakeholders* di Digital Value, nonché per analizzare tutte le informazioni e gli aggiornamenti presentati dal *top management* in relazione agli impatti dell'Offerta nel corso dei Consigli di Amministrazione; da ultimo, il Consiglio di Amministrazione di Digital Value si è riunito in data 22 aprile 2026 per esaminare l'Offerta, udire le presentazioni del Prof. Miglietta e le conclusioni del medesimo rese nella Fairness Opinion Prof. Miglietta, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103, contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall'Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato 103 non intende, pertanto, sostituire in alcun modo il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta.

Le considerazioni del Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento al Corrispettivo e alle valutazioni svolte in merito all'Offerta, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che un azionista, destinatario dell'Offerta, deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta.

Il presente Comunicato dell'Emittente – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Il presente Comunicato dell'Emittente è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione, integrale o parziale, non è stata curata dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, il contenuto del presente Comunicato dell'Emittente, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni. Infine, si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente, nonché sulle valutazioni espresse nella Fairness Opinion Prof. Miglietta.

Più in generale, il presente Comunicato dell'Emittente tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua emissione.

### **3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE**

#### **3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente Comunicato 103 è composto da 7 (sette) membri, di cui 5 (cinque) nominati dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 5 aprile 2023, i quali resteranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata in data 12 maggio 2026, in prima convocazione, e occorrendo in data 13 maggio 2026, in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (l'“Assemblea 2026”). Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta è composto, fra gli altri, da 2 (due) membri nominati, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 5 marzo 2026 a seguito delle dimissioni di altrettanti amministratori precedentemente in carica; gli amministratori cooptati resteranno in carica fino alla scadenza, sopra indicata, del mandato consiliare in corso e quindi sino all'Assemblea 2026.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2026, nella quale è stato da ultimo esaminato il Documento di Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato – di persona o in audio/video conferenza – tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione nelle persone di:

Vittorio Antonio Palladino	Presidente
Paolo Vantellini	Amministratore Delegato
Alessandro Nasi	Consigliere
Mario Anaclerio (*)	Consigliere

Marco Emilio Angelo Patuano (*)	Consigliere
Laura Cappiello (*)	Consigliere
Maria Luisa Mosconi (*)	Consigliere

(\*) Amministratori Indipendenti ai sensi degli artt. 147-ter, 4° comma, e 148, 3° comma, TUF, dell'art. 2, raccomandazione n. 7, del Codice di Corporate Governance

Per completezza si ricorda che il dott. Paolo Vantellini alla Data del Comunicato 103 riveste la carica di Direttore Generale dell'Emittente.

Per il Collegio Sindacale erano presenti – in audio/video conferenza – Sergio Marchese, Presidente del Collegio Sindacale, e i sindaci effettivi, Gian Luca Succi e Ludovica Barraco.

Preliminarmente, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Vittorio Antonio Palladino e il Consigliere Alessandro Nasi hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate in quanto

- il Sig. Vittorio Antonio Palladino è Amministratore Unico dell'Offerente nonché ricopre cariche apicali nella catena partecipativa dell'Offerente;
- il Sig. Alessandro Nasi è soggetto apicale in una società partecipata da una società della catena partecipativa dell'Offerente.

Si segnala altresì alla Data del Comunicato 103, il Sig. Paolo Vantellini detiene n. 27.485 azioni della Società rivenienti dal Piano.

Come precisato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta, fatta salvo quanto sopra indicato in relazione al Sig. Paolo Vantellini, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del Gruppo di appartenenza. Si segnala altresì che – ai sensi di legge e, in particolare, del Regolamento Parti Correlate – l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto detiene la Partecipazione Iniziale e la Partecipazione Ulteriore (pari al 69,57% nel capitale sociale dell'Emittente e del 69,68% circa dei relativi diritti di voto, al netto delle Azioni Proprie).

Alla Data del Comunicato 103 sono inoltre da considerarsi parti correlate dell'Emittente in relazione all'Offerta, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- i soci diretti e indiretti dell'Offerente, che siano detentori, direttamente o indirettamente di una partecipazione di controllo nel capitale dell'Emittente, e pertanto, *inter alia*, DebtCo, TopCo, NDL HoldCo, NDL TopCo, OEP IX Master, OEP IX Canadian GP e OEP IX GP;
- i componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente (come costituiti, a seconda delle regole di *governance* applicabili nelle rispettive giurisdizioni) dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "*dirigenti con responsabilità strategiche*" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

Infine, si segnala che sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione

all'Offerta ai sensi dell'art. 101-*bis* del TUF i seguenti soggetti (Sezione B, Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta): OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente, a seconda dei casi, l'Offerente).

### **3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione**

Con riferimento alla partecipazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione, per quanto noto all'Emittente, si segnala che Vittorio Antonio Palladino ha partecipato attivamente alle trattative per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita nonché al processo decisionale che ha condotto alla promozione dell'Offerta, in ragione dei ruoli ricoperti nella catena partecipativa dell'Offerente.

Fatto salvo quanto sopra riportato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione di Digital Value ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la sottoscrizione del Contratto di Compravendita e/o al processo decisionale che ha condotto alla promozione dell'Offerta.

### **3.3. Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato:

- (i) il Comunicato 102;
- (ii) il Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026;
- (iii) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente, anche per conto dell'Offerente con riferimento all'Offerta;
- (iv) bozza preliminare della Fairness Opinion Prof. Miglietta nonché la Fairness Opinion Prof. Miglietta; e
- (v) il Parere degli Amministratori Indipendenti, inclusivo della Fairness Opinion New Deal Advisors.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione di Digital Value non si è avvalso di ulteriori documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

### **3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riunitosi da ultimo in data 22 aprile 2026, con l'astensione dei Consiglieri Vittorio Antonio Palladino e Alessandro Nasi, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei votanti, attribuendo all'Amministratore Delegato Paolo Vantellini, i più ampi e/o opportuni poteri per: (i) procedere alla pubblicazione del Comunicato 103 e, se del caso, apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra Autorità competente, ovvero per effettuare gli

aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel Comunicato 103 ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna; (ii) in generale, dare esecuzione alle delibere adottate dal Consiglio di Amministrazione nel corso della medesima riunione, ivi incluso porre in essere qualsiasi atto e adempimento richiesto ai sensi della normativa di legge e di regolamento applicabile.

#### **4. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito *internet* di Digital Value, all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it).

In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A ("Avvertenze");
- Sezione B, Paragrafo B.1 ("Informazioni relative all'Offerente");
- Sezione C ("Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta");
- Sezione D, Paragrafo D.1 ("Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione dei titoli di possesso e del diritto di voto");
- Sezione E ("Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione");
- Sezione F ("Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni");
- Sezione G ("Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente").

#### **5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO**

##### **5.1. Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione**

Come indicato nel Capitolo 3, Paragrafo 3.3. del presente Comunicato 103, nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro:

- gli elementi informativi e le valutazioni sul Corrispettivo contenuti nel Documento di Offerta;
- la Fairness Opinion Prof. Miglietta, rilasciata in data 21 aprile 2026, come meglio illustrata al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.3.2 del presente Comunicato 103;
- la Fairness Opinion New Deal Advisors, rilasciata in data 22 aprile 2026, come meglio illustrata al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.4.1 del presente Comunicato 103;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti redatto ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, approvato in data 22 aprile 2026, come meglio illustrato al

successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del presente Comunicato 103.

## 5.2. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che l'Offerta, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (Avvertenza A.5 e Sezione G, Paragrafo G.2.1), rappresenterebbe il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, ottenere il Delisting.

Come precisato nel Documento di Offerta, qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserverebbe la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la Fusione, con conseguente Delisting dell'Emittente. In particolare, si prevede che la Fusione possa essere attuata anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, sia conseguito il Delisting.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, preso atto di quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta (Avvertenza A.5 e nella Sezione G, Paragrafo G.2.2) con riguardo ai programmi futuri relativi all'Emittente. In particolare, mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intenderebbe: (i) fornire la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT; (ii) perseguire lo sviluppo dell'Emittente tramite l'estensione del portafoglio di servizi e l'accesso a nuovi mercati, con un *focus* particolare su *cybersecurity*, *managed services* e soluzioni *cloud*; (iii) espandere il *business* dell'Emittente, eventualmente anche mediante combinazioni strategiche e acquisizioni nell'ambito del settore italiano dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT, con l'obiettivo di ampliare l'offerta complessiva e la copertura territoriale, potenziare le capacità nei servizi infrastrutturali ed espandere il portafoglio fornitori; (iv) rafforzare la gestione strategica e mantenere pratiche di *governance* solide che garantiscano trasparenza e *accountability* nei confronti di clienti, fornitori e altri *stakeholder*; (v) sostenere l'Emittente nell'attuazione della propria strategia di crescita anche mediante il rafforzamento e l'espansione della rete di vendita esistente, l'ulteriore sviluppo delle relazioni con clienti e fornitori strategici e il miglioramento dell'efficienza delle operazioni e dei processi interni; (vi) favorire la continuità e l'ampliamento delle attività dell'Emittente, senza piani di riduzione della forza lavoro né di rilocalizzazione delle operazioni di Digital Value, bensì con l'obiettivo di supportare la crescita della Società e ampliare ulteriormente la base occupazionale. In particolare, nel Documento di Offerta si precisa altresì che l'intenzione dell'Offerente di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di procedere al Delisting è finalizzata anche a realizzare in modo più agevole ed efficace i programmi futuri relativi all'Emittente, in considerazione della cessazione del suo *status* di società quotata, con conseguente riduzione degli oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, anche alla luce dei benefici derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

### 5.2.1 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto altresì che, come indicato alla Sezione G,

Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, l'organo amministrativo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha preso alcuna formale decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui l'Emittente opera.

#### *5.2.2 Fusione ed eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni*

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che l'Offerente, a seconda dell'esito dell'Offerta:

- (a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; oppure
- (b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare comunque la Fusione (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

L'Offerente ha dichiarato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative tempistiche e modalità di esecuzione.

Per maggiori informazioni in merito alla Fusione in assenza di Delisting e successiva al Delisting si rinvia all'Avvertenza 6 e alla Sezione G, Paragrafi G.2.3.1. e G.2.3.2. del Documento di Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto altresì che, secondo quanto indicato all'Avvertenza A, Paragrafo A.6.3 e alla Sezione G, Paragrafo G.2.3.3. del Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione, in aggiunta o in alternativa alla Fusione, di eventuali ulteriori operazioni straordinarie che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

#### *5.2.3 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente*

Come riportato alla Sezione G, Paragrafo G.2.6, del Documento di Offerta, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta. Tuttavia, l'Offerente precisa che alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

#### *5.2.4 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente*

Come riportato alla Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a modifiche relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Al riguardo si segnala che in vista della scadenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente con l'assemblea di bilancio di Digital Value convocata per il

12 e 13 maggio 2026 (rispettivamente in prima e seconda convocazione), l'Offerente ha presentato le liste per l'elezione di tali organi sociali nonché proposte funzionali al processo di nomina degli stessi. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al comunicato stampa del 21 aprile 2026 pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Relazioni con gli Investitori / Comunicati Stampa" e alla documentazione relativa alle liste, alla nomina degli organi sociali e alle connesse proposte di delibera disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Relazioni con gli Investitori / Assemblee".

\*\* \*\* \*

### **5.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo**

#### *5.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Nel Documento di Offerta si precisa che, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, BidCo pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 29,00 *cum dividendo*, che sarà versato alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Nel Documento di Offerta si precisa altresì che l'Esborso Massimo, in ipotesi di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 90.026.440,00, che potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta. Come indicato nel Documento di Offerta, si segnala che il Corrispettivo è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e/o non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Qualora l'Emittente, prima di detta data, ovvero, a seconda dei casi, della data di regolamento della procedura per l'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non era prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la Data del Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

L'Offerente precisa che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nel contesto dell'Acquisizione, perfezionata alla Data di Esecuzione in esecuzione del Contratto di Compravendita.

Si segnala altresì che nel Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Nella determinazione del suddetto prezzo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso o di appositi documenti di valutazione.

L'Offerente ha precisato che il Corrispettivo è stato determinato esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle Azioni ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale alla Data di Esecuzione, nell'ambito della negoziazione del Contratto di Compravendita, attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente medesimo con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari. In particolare, il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nel contesto dell'Acquisizione, pari ad una valorizzazione unitaria di Euro 29,00 per Azione, è stato frutto della negoziazione con DV Holding ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale tenendo conto dell'andamento dei corsi di Borsa delle Azioni, in assenza di stime e raccomandazioni aggiornate da parte degli analisti finanziari che coprono l'Emittente o di un piano industriale dell'Emittente. Come specificato nel Documento di Offerta, nell'ambito delle negoziazioni con DV Holding, l'Offerente ha altresì tenuto conto del complessivo profilo di rischio insito nell'investimento nell'Emittente, con particolare riferimento a eventuali profili di responsabilità dell'Emittente connessi a procedimenti giudiziari noti al mercato nonché alla limitata visibilità sull'evoluzione del *business* dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale impatto delle suddette circostanze sulla continuità e stabilità dei rapporti contrattuali con clienti e fornitori dell'Emittente. Nello specifico, si è tenuto conto dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (i.e., il 20 ottobre 2025, Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio dell'Offerta) pari a Euro 29,34;
- (ii) il prezzo medio ponderato delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Riferimento (inclusa).

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.3 del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre preso atto che l'Offerente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024, ha confrontato il Corrispettivo con i principali indicatori relativi all'Emittente.

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2024.

<i>In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numero di azioni emesse <sup>(1)</sup> (a)	10.181.624	10.181.624
Numero di azioni proprie (b)	33.908	33.908
Numero di azioni in circolazione (c = a - b)	10.147.716	10.147.716
Ricavi	638,3	814,7
EBITDA <sup>(2)</sup>	62,0	91,8
EBIT <sup>(3)</sup>	26,4	57,9
Utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	13,5	35,3
<i>per azione (€)</i>	1,33	3,48
Cash Flow <sup>(4)</sup>	45,9	69,2
<i>per azione (€)</i>	4,53	6,82
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	8,1	9,4
<i>per azione (€)</i>	0,80	0,93
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente	229,6	224,6
<i>per azione (€)</i>	22,63	22,14

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(1) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio

(2) EBITDA reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(3) EBIT reported, così come espresso nei bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(4) Calcolato come somma tra utile netto di pertinenza dei soci dell'Emittente e ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti, come riportati nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

Nel Documento di Offerta è inoltre precisato che, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- (i) EV / EBITDA;
- (ii) EV / EBIT;
- (iii) P / E;
- (iv) P / Cash Flow e
- (v) P / Mezzi Propri.

La seguente tabella (tratta dal medesimo Paragrafo E.3 del Documento di Offerta) indica i moltiplicatori EV / EBITDA, EV / EBIT, P / E, P / Cash Flow e P / Mezzi Propri relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024 calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione.

<i>Moltiplicatori di prezzo</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
EV/EBITDA	2,9x	2,0x
EV/EBIT	6,9x	3,1x
P/E	21,8x	8,3x
P/Cash Flow	6,4x	4,3x
P/Mezzi Propri	1,3x	1,3x

Fonte: bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024. In particolare, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a obbligazioni previdenziali, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e le partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto ai fini del calcolo dell'EV fanno riferimento al bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2025, mentre EBITDA, EBIT, utile netto di pertinenza del Gruppo, cash flow e patrimonio netto di Gruppo posti al denominatore dei moltiplicatori fanno riferimento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2024

Tali moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori calcolati sugli esercizi 2025, 2024 e 2023, relativi a un campione di società quotate o con azioni negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione operanti nei principali settori di attività dell'Emittente. Come precisato nel Documento di Offerta, tali società sono solo parzialmente comparabili con l'Emittente in quanto presentano differenze significative in termini di modello di business, posizionamento competitivo e dimensione ed ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo DV o al contesto economico e normativo di riferimento.

Società comparabili (1)	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E			P/Cash Flow			P/Mezzi Propri		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
CDW Corporation	11,2x	11,3x	11,2x	13,2x	13,2x	13,0x	15,3x	15,1x	14,8x	12,0x	12,1x	11,9x	6,3x	7,1x	8,3x
Bechtle AG	7,8x	7,9x	7,6x	11,5x	11,0x	10,1x	16,7x	15,6x	14,4x	9,9x	9,9x	9,8x	1,9x	2,0x	2,2x
Insight Enterprises, Inc.	8,0x	7,3x	7,3x	10,5x	9,1x	8,4x	14,1x	8,9x	7,9x	8,4x	6,4x	6,5x	1,3x	1,3x	1,4x
Computacenter Plc	10,7x	10,4x	9,5x	13,7x	13,9x	12,3x	22,0x	19,8x	17,1x	15,3x	13,4x	12,2x	3,8x	4,2x	3,9x
SeSa S.p.A. (2)	n.a.	5,9x	6,1x	n.a.	9,5x	8,9x	n.a.	17,8x	15,0x	n.a.	8,3x	8,4x	n.a.	2,8x	3,0x
SoftwareOne Holding AG	6,5x	11,6x	8,4x	16,1x	31,2x	14,1x	n.m.	neg.	61,8x	10,6x	11,4x	8,2x	1,3x	1,6x	1,5x

CANCOM SE	9,4x	8,6x	8,4x	24,7x	20,1x	17,3x	28,0x	24,1x	21,9x	8,7x	8,2x	8,3x	1,5x	1,4x	1,3x
<b>Media</b>	<b>8,9x</b>	<b>9,0x</b>	<b>8,3x</b>	<b>15,0x</b>	<b>15,4x</b>	<b>12,0x</b>	<b>19,2x</b>	<b>16,9x</b>	<b>21,8x</b>	<b>10,8x</b>	<b>10,0x</b>	<b>9,3x</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,9x</b>	<b>3,1x</b>
<b>Mediana</b>	<b>8,7x</b>	<b>8,6x</b>	<b>8,4x</b>	<b>13,5x</b>	<b>13,2x</b>	<b>12,3x</b>	<b>16,7x</b>	<b>16,7x</b>	<b>15,0x</b>	<b>10,2x</b>	<b>9,9x</b>	<b>8,4x</b>	<b>1,7x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,2x</b>
<b>Digital Value</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,0x</b>	<b>6,9x</b>	<b>3,1x</b>	<b>3,0x</b>	<b>21,8x</b>	<b>8,3x</b>	<b>7,7x</b>	<b>6,4x</b>	<b>4,3x</b>	<b>4,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,5x</b>

Fonti: bilanci societari, Factset

(1) I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del prezzo di mercato delle azioni all'8 aprile 2026. Nel caso dell'Emittente, i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.

(2) Dati finanziari calendarizzati

Si riporta una descrizione sintetica dell'attività delle società quotate selezionate ai fini della tabella precedente:

- (i) CDW Corporation, società quotata negli Stati Uniti sul Nasdaq Global Select Market, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 13.947 milioni, e con sede a Vernon Hills, Illinois (Stati Uniti), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, includendo la distribuzione di *hardware*, *software* e servizi IT.
- (ii) Bechtle AG, società quotata in Germania alla Borsa di Francoforte, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 3.828 milioni, e con sede a Neckarsulm (Germania), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, comprendenti distribuzione di *hardware* e *software*, consulenza IT e servizi gestiti per imprese e pubbliche amministrazioni.
- (iii) Insight Enterprises, Inc., società quotata negli Stati Uniti sul Nasdaq Global Select Market, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.902 milioni, e con sede a Chandler, Arizona (Stati Uniti), fornisce soluzioni e servizi informatici attraverso un'offerta di soluzioni tecnologiche integrate, servizi IT gestiti, consulenza e supporto alla trasformazione digitale per imprese.
- (iv) Computacenter plc, società quotata nel Regno Unito alla Borsa di Londra, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 3.890 milioni, e con sede a Hatfield (Regno Unito), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, con un *focus* su servizi IT gestiti, integrazione di infrastrutture tecnologiche e supporto operativo per imprese e organizzazioni pubbliche.
- (v) SeSa S.p.A., società quotata in Italia sull'Euronext STAR Milan, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.204 milioni, e con sede a Empoli (FI), è un primario operatore italiano nel campo delle soluzioni *software* e infrastrutturali, dei servizi di consulenza IT e del supporto alla digitalizzazione dei processi aziendali.
- (vi) SoftwareOne Holding AG, società quotata in Svizzera alla Borsa di Zurigo, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 1.436 milioni, e con sede a Stans (Svizzera), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, offrendo soluzioni IT integrate, servizi *cloud*, servizi gestiti e consulenza tecnologica.
- (vii) CANCOM SE, società quotata in Germania alla Borsa di Francoforte, con una capitalizzazione di mercato pari a Euro 805 milioni, e con sede a Monaco di Baviera (Germania), opera nella fornitura di soluzioni e servizi informatici, offrendo soluzioni IT integrate, servizi *cloud*, servizi gestiti e consulenza tecnologica.

L'Offerente ha precisato che tali moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Si riporta qui di seguito quanto illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta, " *Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta*".

La seguente tabella riporta le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la Data di Riferimento.

Periodo di riferimento (antecedente alla Data di Annuncio dell'Offerta)	Media aritmetica ponderata (in Euro)	Volumi complessivi scambiati (n. di azioni)	Controvalore complessivo (in Euro milioni)	Corrispettivo vs media ponderata di periodo – Premio / (Sconto) (%)
1 ottobre – 20 ottobre 2025	31,23	1.005.542	31,40	(7,1%)
Settembre 2025	30,97	1.623.380	50,27	(6,4%)
Agosto 2025	30,30	1.330.672	40,32	(4,3%)
Luglio 2025	29,33	1.317.186	38,63	(1,1%)
Giugno 2025	29,34	1.913.054	56,13	(1,2%)
Maggio 2025	26,12	3.419.091	89,30	11,0%
Aprile 2025	16,56	1.095.623	18,15	75,1%
Marzo 2025	18,61	1.642.527	30,57	55,8%
Febbraio 2025	19,25	1.310.652	25,23	50,6%
Gennaio 2025	22,67	1.460.938	33,12	27,9%
Dicembre 2024	25,26	5.083.001	128,39	14,8%
Novembre 2024	13,88	2.904.973	40,31	109,0%
21 ottobre – 31 ottobre 2024	13,08	2.460.626	32,19	121,6%

Il prezzo ufficiale per Azione dell'Emittente, rilevato alla chiusura del 20 ottobre 2025 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita e che, a seguito dell'esecuzione dello stesso, l'Offerente avrebbe promosso l'Offerta) era pari a Euro 29,34 (fonte: Borsa Italiana). Rispetto a tale valore, il Corrispettivo incorpora, pertanto, uno sconto pari al 1,2% circa.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento (*i.e.*, il 20 ottobre 2025), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento (inclusa):

INTERVALLI DI TEMPO ANTERIORI ALLA DATA DI ANNUNCIO DELL'OPERAZIONE	MEDIA PONDERATA (EURO)	CORRISPETTIVO VS MEDIA PONDERATA DI PERIODO (%)
DATA DI RIFERIMENTO	29,34	(1,2%)
1 MESE <sup>2</sup>	30,77	(5,8%)

<sup>2</sup> Dal 22 settembre 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

3 MESI <sup>3</sup>	30,66	(5,4%)
6 MESI <sup>4</sup>	28,58	1,5%
12 MESI <sup>5</sup>	23,11	25,5%

(Fonte: Borsa Italiana)

### 5.3.2 Metodologie e sintesi dei risultati del Prof. Miglietta

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha nominato il Prof. Miglietta quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, incaricato del rilascio di una *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Prof. Miglietta ha rilasciato all'Emittente apposita dichiarazione di indipendenza per l'espletamento del proprio incarico.

Il Prof. Miglietta ha reso la Fairness Opinion Prof. Miglietta in data 21 aprile 2026. Copia della Fairness Opinion Prof. Miglietta – a cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al presente Comunicato 103 come Allegato A.

Nell'ambito delle analisi svolte concernenti la congruità del Corrispettivo, il Prof. Miglietta ha ritenuto di adottare ai fini dell'elaborazione della propria *fairness opinion* – ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nella Fairness Opinion Prof. Miglietta - le metodologie di cui sotto:

#### Metodi di valutazione principali:

- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*).

#### Metodi di valutazione di controllo:

- metodo dei flussi reddituali attualizzati;
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili.

Tali valutazioni non devono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione.

Nel seguito, si riportano i risultati delle analisi e, in particolare, i valori di riferimento per le Azioni dell'Emittente comparate con il Corrispettivo.

I risultati ottenuti in applicazione del metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo, mediante il quale sono stati considerati il prezzo ufficiale dell'azione Digital Value nell'ultimo giorno di Borsa antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta e i prezzi ufficiali medi ponderati per i volumi scambiati dell'azione Digital Value relativi ai periodi di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio, stimano un valore per azione Digital Value compreso tra Euro 23,11 ed Euro 30,77. Precisando altresì che il prezzo ufficiale *spot* di Borsa il giorno

<sup>3</sup> Dal 21 luglio 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>4</sup> Dal 22 aprile 2025 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

<sup>5</sup> Dal 21 ottobre 2024 al 20 ottobre 2025 (estremi inclusi).

precedente la Data di Annuncio dell'Offerta è pari ad Euro 29,34.

I risultati ottenuti in applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, considerando un costo medio ponderato del capitale stimato in un intervallo tra l'13,83% ed l'14,83% ed un tasso di crescita perpetua dei flussi finanziari oltre l'orizzonte di piano industriale compreso tra l'1,25% ed il 1,75%, determinano un valore per azione di Digital Value compreso tra Euro 35,37 ed Euro 38,90. Tuttavia, viene precisato che in considerazione dei peculiari rischi, sia concernenti specificamente l'Emittente, sia concernenti il - se non presumibile, certamente possibile - futuro venir meno della liquidità dello strumento finanziario, il costo del capitale difficilmente è in grado di catturare tutte le componenti di rischio. Pertanto, il suo ammontare necessariamente dovrebbe essere più elevato, con conseguente diminuzione del valore stimato dell'Azione in applicazione dei metodi basati sull'attualizzazione dei flussi prospettici.

I risultati ottenuti in applicazione del metodo dei flussi reddituali attualizzati, considerando un costo medio ponderato del capitale stimato in un intervallo tra l'13,83% ed l'14,83% ed un tasso di crescita perpetua dei flussi finanziari oltre l'orizzonte di piano industriale compreso tra l'1,25% ed il 1,75%, determinano un valore per azione di Digital Value compreso tra 42,82 ed Euro 46,62. Tuttavia, anche rispetto a tale metodo deve essere ricordato che in considerazione dei peculiari rischi, sia concernenti specificamente l'Emittente, sia concernenti il - se non presumibile, certamente possibile - futuro venir meno della liquidità dello strumento finanziario, il costo del capitale difficilmente è in grado di catturare tutte le componenti di rischio. Pertanto, il suo ammontare necessariamente dovrebbe essere più elevato, con conseguente diminuzione del valore stimato dell'Azione in applicazione dei metodi basati sull'attualizzazione dei flussi prospettici. Inoltre, un'ulteriore necessaria precisazione risiede nel fatto che come ben noto dalla teoria della valutazione delle aziende, il grado di razionalità del metodo dei flussi reddituali attualizzati è inferiore rispetto al *Discounted Cash Flow*, e pertanto in caso di divergenze, ove la fonte dei dati sia la medesima (come nella fattispecie il piano industriale della Società), prevalgono le risultanze ottenute con il *Discounted Cash Flow*.

I risultati ottenuti in applicazione del metodo dei multipli di mercato di società comparabili, considerando il multiplo EV/EBITDA e il multiplo EV/EBIT di settore rispetto ai dati consuntivi del Gruppo al 31/12/2024, al 31/12/2025, nonché rispetto alle previsioni prospettiche contenute nel piano industriale per gli anni 2026, 2027 e 2028, stimano un valore per azione Digital Value compreso tra Euro 50,48 ed Euro 130,36. Precisando altresì che le risultanze del metodo dei multipli di mercato di società comparabili nella fattispecie è da ritenersi come avente un grado di attendibilità molto limitato a motivo dei molteplici aspetti di differenziazione tra la Società e i *comparable*, tra i quali meritano una particolare menzione il segmento di attività all'interno del settore, la numerosità e la tipologia della clientela servita, la dimensione della Società e del mercato di riferimento nonché gli specifici fattori di rischio propri dell'Emittente.

Applicando tali metodologie, come dettagliate nella Fairness Opinion Prof. Miglietta allegata al presente Comunicato 103 come Allegato A e a cui si fa integrale rinvio tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti, il Prof. Miglietta ritiene che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo congruo da un punto di vista finanziario.

## 5.4. Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion New Deal Advisors

### 5.4.1. Metodologie e risultati di New Deal Advisors

In esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di New Deal Advisors, nella persona del Prof. Tasca, a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, la *fairness opinion* sul corrispettivo offerto dall'Offerente.

In data 22 aprile 2026, New Deal Advisors ha rilasciato la Fairness Opinion New Deal Advisors, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti, a sua volta accluso al presente Comunicato 103 *sub* "Allegato B".

Nel rinviare alla *fairness opinion* per una più analitica descrizione delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate da New Deal Advisors, e una più dettagliata analisi del contenuto, dei limiti e dei risultati cui è pervenuta, si riportano di seguito le principali evidenze a cui New Deal Advisors è giunta all'esito delle predette analisi, secondo ciascuna delle metodologie individuate ed utilizzate:

*" (...) l'applicazione tout court dei metodi tradizionali e di quelli di controllo all'Offerta sulle Azioni dell'Emittente non risulta efficace a causa della presenza di rischi specifici a carico dell'Emittente con esito ad oggi non prevedibile e delle modalità di completamento dell'Offerta che prevedono, per via diretta o indiretta, il Delisting delle Azioni dell'Emittente.*

*Ne consegue che il giudizio di congruità del Corrispettivo deriva da una valutazione integrata, che considera congiuntamente:*

- *le evidenze di mercato;*
- *i limiti delle metodologie tradizionali;*
- *gli effetti del Delisting;*
- *i rischi specifici dell'Emittente.*

*In tale contesto, il Corrispettivo deve essere interpretato come compenso certo, offerto all'Azionista in alternativa a uno scenario caratterizzato da rischi specifici dell'Emittente, con esito oggi non prevedibile, minore liquidità, maggiore rischio e ridotta contendibilità del proprio investimento, a causa nell'inevitabile evento di Delisting.*

*La sua congruità non può essere valutata sulla base della sola analisi dei risultati raggiunti con l'applicazione dei metodi principali e di quelli di controllo, perché tutti i metodi esaminati sono gravati da limiti applicativi.*

*In particolare, mentre l'effetto diretto sui risultati ottenuti con le metodologie tradizionali dei rischi ancora in carico all'Emittente dall'esito non prevedibile rimane una stima soggettiva, che solo il singolo Azionista è in grado di elaborare, molto più oggettiva è la possibilità di misurare gli impatti del Delisting sul profilo di congruità.*

*Nella prospettiva in cui l'Azionista decidesse di non aderire all'Offerta, secondo quanto indicato dal Documento di Offerta si configurano due possibili scenari alternativi:*

1. *l'Offerente raggiunge le soglie del 90% o del 95% del capitale sociale, potendo così procedere a un Delisting diretto;*
2. *l'Offerente non raggiunge tali soglie, ma intende comunque perseguire il Delisting in via*

*indiretta, secondo quanto previsto dal Documento di Offerta.*

*Perciò, indipendentemente dal fair value che il singolo Azionista potrebbe assegnare al titolo di Digital Value tenendo conto delle risultanze dei metodi tradizionali e, soggettivamente, dei rischi che ancora gravano sull'Emittente dall'esito non prevedibile, la congruità deve considerare il percorso "forzoso" delineato in sede di Offerta dall'obiettivo di Delisting perseguito dall'Emittente.*

*Se l'Offerente raggiunge le soglie indicate per il Delisting diretto, il problema della congruità tende sostanzialmente a esaurirsi, in quanto il socio residuo è obbligato, ricorrendo dei presupposti di legge, a cedere le Azioni alle condizioni previste dall'Offerta, ricevendo un importo certo pari a Euro 29,00 per Azione, equivalente al Corrispettivo.*

*Nel caso di Delisting indiretto mediante Fusione, l'Azionista che non abbia aderito all'Offerta può alternativamente:*

- esercitare il diritto di recesso;*
- ovvero non esercitarlo e ricevere, per effetto della Fusione, una partecipazione in una società non quotata appartenente al gruppo dell'Offerente.*

*Con riferimento al diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile, il valore di liquidazione è determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi di chiusura dei sei mesi precedenti la pubblicazione/ricezione della data di convocazione dell'assemblea straordinaria.*

*Tale valore non è allo stato attuale determinabile puntualmente, in quanto dipende da quotazioni future che si formeranno in un contesto già influenzato dalla prospettiva del Delisting. Tuttavia, considerato che una parte significativa del periodo rilevante è già osservabile, poiché si ritiene che l'Offerente procederebbe alla convocazione dell'assemblea straordinaria in prossimità della chiusura dell'Offerta, è ragionevole ritenere che esso possa collocarsi in un intorno del Corrispettivo.*

*Il valore del diritto di stimabile alla data del 17/4/2026 (come se la data di convocazione dell'assemblea straordinaria fosse fissata in tale data) del valore di recesso è pari a Euro 28,58 per azione.*

*Qualora l'Azionista non esercitasse il diritto di recesso, si troverebbe invece a detenere una partecipazione in una società non quotata, il cui valore risulta determinabile solo attraverso un procedimento indiretto.*

*Nell'ipotesi di mancata adesione all'Offerta e di mancato esercizio del diritto di recesso, l'investimento originariamente detenuto in Digital Value subisce una trasformazione sostanziale, sia sotto il profilo giuridico sia sotto il profilo economico.*

*L'Azionista non detiene più una partecipazione in una società quotata (l'Emittente), bensì una partecipazione in una società non quotata risultante dalla struttura post-Fusione.*

*In tale contesto, il valore di riferimento dell'azione non coincide più direttamente con il valore del capitale economico di Digital Value, ma con quello della/e azioni di BidCo, che riceverebbe in cambio della consegna delle Azioni di Digital Value. Il valore delle azioni BidCo viene determinato come differenza tra:*

***Equity Value BidCo = Valore Digital Value – Debito di acquisizione***

*Si deve considerare che, se il concambio tra le Azioni Digital Value consegnate e quelle di BidCo ricevute deve essere fissato in misura tale da non alterare il valore (ricchezza finanziaria) detenuto dall'originario Azionista di Digital Value, le azioni di BidCo che lo stesso riceverebbe in cambio sarebbero "gravate" da due condizioni evidenti:*

- l'assenza di liquidità del titolo BidCo;
- la posizione di minoranza che l'originario Azionista di Digital Value deterrebbe in BidCo, senza alcun diritto di veto o di seguito nell'eventualità in cui gli azionisti di controllo di BidCo decidessero di vendere la propria partecipazione nella stessa società.

Si deve considerare che, mutuando dai Principi Italiani di Valutazione (PIV), la presenza delle condizioni indicate, comporta l'applicazione al fair value di un titolo azionario non quotato e di minoranza di alcuni sconti. Nel caso di specie:

1. sconto di liquidità: compreso tra un minimo del 13% ed un massimo del 45%;
2. sconto di minoranza: ed uno sconto di minoranza compresa tra il 15% ed il 40%.

Cosicché, riprendendo quale valore equo di Digital Value quello determinato in precedenza con il metodo del DCF, sulla base del piano industriale di Digital Value approvato il 30 gennaio 2026, il valore equo della singola Azione è pari ad Euro 56,83.<sup>6</sup>

Sulla base di tali valori, la partecipazione del socio non recedente di Digital Value verrebbe concambiata con il corrispettivo numero di azioni della società BidCo. Ma il valore della partecipazione detenuta in BidCo dall'Azionista che ha ricevuto i titoli di quest'ultima a fronte della consegna di quelli di Digital Value sarebbe sottoposto agli effetti di cui ai precedenti punti 1 e 2 indicati.

Assumendo l'applicazione al valore del titolo Digital Value determinato con il DCF degli sconti indicati dai PIV, si ottengono i seguenti valori:

Sensitivity Analysis - Variazione FV azione Bidco (ex azionista DV) al variare dello sconto di liquidità e di minoranza				
		Sconto liquidità		
Euro/azione		M in	Average	M ax
Sconto di minoranza	M in	15%	42,03	26,57
	A verage	28%	35,60	<b>29,05</b>
	M ax	40%	29,67	18,75
			13%	29%

Ne consegue che il giudizio di congruità del Corrispettivo risulta fortemente sensibile alle valutazioni che l'Azionista può contemplare nel caso di applicazione dei premi di liquidità e di minoranza, evidenziando come, nel caso in cui si assumessero i valori medi di entrambi gli sconti, il valore del titolo al netto degli sconti si avvicina, quasi fino a sovrapporsi, al Corrispettivo, così come accade per le combinazioni che comprendono sempre uno dei due valori massimi degli sconti previsti ai punti 1 e 2.

Ad ulteriore suffragio del giudizio degli Amministratori Indipendenti, deve essere evidenziato agli stessi che l'analisi sopra esposta si fonda, comunque, su una valutazione in continuità e non incorpora ancora i profili di rischio specifici dell'Emittente, con esiti non prevedibili ad oggi e che permangono anche nello scenario post-Fusione.

Dall'articolato percorso illustrato in sede di Fairness Opinion, stante la certezza dell'evento Delisting, si ritiene che, sebbene non vi siano ragioni univoche e certezze assolute di risultato, il Corrispettivo offerto nell'Offerta debba essere considerato con maggior probabilità congruo rispetto ai valori attesi che

<sup>6</sup> Si deve altresì considerare che il valore equo espresso con il metodo del DCF rappresenta il maggiore tra quelli determinati sulla base dei metodi che considerano i multipli di società comparabili e delle transazioni comparabili, dando un particolare significato di prova a quanto espresso in questa sede.

*si determinerebbero a seguito del delisting del titolo stesso.”*

Sulla base delle analisi effettuate, pur sottolineando come ciascuna metodologia utilizzata presenti elementi di forza e limitazioni, e come la natura stessa di alcune informazioni disponibili potrebbe influenzare l’attendibilità di alcune di queste metodologie, New Deal Advisors ha concluso alla data del rilascio della Fairness Opinion New Deal Advisors che il Corrispettivo dell’Offerta sia, da un punto di vista finanziario, congruo.

#### *5.4.2. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti sulla congruità del Corrispettivo*

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la Fairness Opinion New Deal Advisors congiuntamente alla documentazione e alle informazioni da essi predisposte ed illustrate nel corso dei numerosi incontri intervenuti durante il processo che ha portato all’emissione del Parere degli Amministratori Indipendenti.

All’esito delle valutazioni e degli approfondimenti svolti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di condividere le metodologie valutative individuate e la loro applicazione. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l’impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l’attività valutativa richiesta.

Si riporta di seguito il Paragrafo 6 sulle conclusioni degli Amministratori Indipendenti:

*“Ferme le finalità e limitazione di scopo del presente Parere degli Amministratori Indipendenti indicate al precedente Paragrafo 2 e le considerazioni svolte ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2, gli Amministratori Indipendenti,*

#### **esaminato, in particolare, il contenuto**

- *del Comunicato 102 con il quale l’Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione dell’Offerta;*
- *del Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026;*
- *del percorso valutativo e delle relative conclusioni esposti nella Fairness Opinion rilasciata in data 22 aprile 2026, così come illustrati al precedente Paragrafo 5.2.1;*

#### **ritengono, all’unanimità,**

- (i) *quanto all’Offerta, che la stessa risulti conforme alle prescrizioni dettate per il regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo condizioni o elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;*
- (ii) *quanto alla congruità del Corrispettivo per Azione, acquisite le metodologie valutative utilizzate dall’Esperto Indipendente, nonché la relativa applicazione, ritenuto tale impostazione metodologica coerente con i criteri tecnici di generale accettazione e con le migliori prassi di mercato, valutate altresì adeguatamente motivate e illustrate le relative conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario.*

*Resta fermo, in ogni caso: (i) che il presente Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103, né il Documento di Offerta, non può essere in alcun modo inteso quale una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta e non sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all’adesione all’Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l’Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso; e (ii) che la convenienza economica circa l’adesione all’Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di azioni Digital Value,*

*tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato del titolo durante il Periodo di Adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta."*

Per ulteriori informazioni si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti, la cui copia è acclusa al presente Comunicato 103 *sub* "Allegato B".

## **6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

### **6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2025**

Il Consiglio di Amministrazione di Digital Value ha approvato in data 2 aprile 2026 la relazione finanziaria annuale integrata di Digital Value, comprendente il bilancio di separato e il bilancio consolidato, al 31 dicembre 2025 (la "**Relazione Finanziaria Annuale Integrata 2025**") che è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet della Società. Per maggiori informazioni, si rinvia al comunicato stampa del 2 aprile 2026 pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Comunicati Stampa" e alla Relazione Finanziaria Annuale Integrata 2025 pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Bilanci e Relazioni".

Non ci sono aggiornamenti relativi a fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria annuale consolidata.

### **6.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta**

Fatto salvo quanto indicato al precedente paragrafo 6.1, non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni in merito ai risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2025 si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale Integrata 2025 pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Bilanci e Relazioni".

## **7. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato di conseguire l'obiettivo del Delisting per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente. In ogni caso, l'Offerente precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale fusione, né alle relative tempistiche e modalità di esecuzione.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato di riservarsi di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire la Fusione, sia nel caso in cui all'esito dell'Offerta

non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, sia nell'ipotesi alternativa di intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana e ciò anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e una semplificazione della struttura societaria. A tale riguardo, come precisato nel Documento di Offerta, si rappresenta che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione.

Come precisato nel Documento di Offerta, si segnala che in entrambe le suddette ipotesi, la fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rappresenta che gli effetti di una eventuale futura fusione sull'indebitamento dell'Emittente, sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno da quale sarà la società con cui l'Emittente potrebbe fondersi, dalle modalità di attuazione della fusione e dall'inidoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento esistente alla data di efficacia di una o più ipotetiche fusioni. Ciò premesso, nei casi di Fusione sopra indicati l'Emittente assumerà tutte le obbligazioni rivenienti dal Contratto di Finanziamento e verrà incrementata di conseguenza la sua posizione finanziaria netta consolidata; pertanto, in caso di Fusione, l'Emittente si assumerà il rischio di rifinanziamento sul mercato dei capitali del relativo indebitamento alla data di scadenza del Contratto di Finanziamento.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato la fattispecie di cui sopra ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti e, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza dell'Emittente, riporta nella seguente tabella le informazioni sulla posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2025 a confronto con i dati al 31 dicembre 2024, tratte dalla Relazione Annuale Integrata 2025.

(in migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazioni 2025 vs 2024	Var. % 2025 vs 2024
A. Disponibilità liquide	(188.657)	(112.382)	(76.276)	68%
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-	-	
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>(188.657)</b>	<b>(112.382)</b>	<b>(76.276)</b>	<b>68%</b>
(E) Debito finanziario corrente	13.439	21.150	(7.710)	(36%)
(F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	23.993	33.534	(9.541)	(28%)
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>37.432</b>	<b>54.684</b>	<b>(17.252)</b>	<b>-32%</b>
<b>(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>(151.225)</b>	<b>(57.698)</b>	<b>(93.527)</b>	<b>162%</b>
(I) Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	24.788	45.533	(20.745)	(46%)
(J) Strumenti di debito	-	-	-	
(K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	11.862	17.995	(6.132)	(34%)
(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	36.650	63.527	(26.877)	(42%)
<b>(M) Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>	<b>(114.575)</b>	<b>5.829</b>	<b>(120.405)</b>	<b>(2065%)</b>

## 8. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 22 aprile 2026, con l'astensione dei Consiglieri Vittorio Antonio Palladino e Alessandro Nasi (in quanto portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta), ha approvato, all'unanimità dei votanti, il Comunicato 103.

Il Consiglio di Amministrazione, all'esito delle valutazioni condotte, dopo attenta analisi della documentazione indicata nel Paragrafo 3.3 del presente Comunicato 103, delle considerazioni ed elementi di attenzione di cui al Capitolo 5 e anche tenuto conto di quanto espresso nella Fairness Opinion Prof. Miglietta, qui allegata *sub* Allegato A, e nella Fairness Opinion New Deal Advisors, allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti qui allegato *sub* Allegato B, ritiene che **il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.**

Il Collegio Sindacale di Digital Value ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene comunque che ciascun azionista di Digital Value, al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare gli ulteriori aspetti di seguito richiamati.

Come anticipato al precedente Paragrafo 5, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting dell'Emittente. Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione fa constatare che, a seconda dell'esito dell'Offerta:

- (a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; oppure
- (b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare comunque la Fusione (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

In particolare ai fini del Delisting, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, ma inferiore al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento), del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente. Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo.

Nel caso in cui, invece, ad esito dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché in esito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento) del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto, ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo.

Qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa Fusione, con conseguente Delisting dell'Emittente. In particolare, si prevede che la Fusione possa essere attuata anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, sia conseguito il Delisting.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'art. 44-bis, comma 5,

del Regolamento Emittenti.

Al riguardo il Consiglio di Amministrazione richiama l'attenzione su quanto indicato nel Documento di Offerta in merito all'eventuale diritto di recesso, ossia che nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti della Società che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo. Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di suddetta fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione richiama quanto indicato nel Documento di Offerta in merito sia alla Fusione in assenza di Delisting, sia la Fusione successiva al Delisting che potrebbero eventualmente qualificarsi entrambe come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. In proposito nel Documento di Offerta viene evidenziato che, tenuto conto del fatto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificherebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

Resta fermo in ogni caso che:

- (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; e
- (ii) la convenienza economica circa l'eventuale adesione all'Offerta dovrà essere valutata

autonomamente dal singolo titolare di Azioni, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni di Digital Value durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

\* \* \*

Il presente Comunicato 103, unitamente ai seguenti allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Relazioni con gli Investitori - OPA":

- **Allegato A:** Fairness Opinion Prof. Miglietta;
- **Allegato B:** Parere degli Amministratori Indipendenti e Fairness Opinion New Deal Advisors.

\* \* \*

Milano, 22 aprile 2026

Per il Consiglio di Amministrazione



**Paolo Vantellini**

**Amministratore Delegato**

\* \* \*

### AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del comunicato, redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 39 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Digital Value S.p.A. in data 22 aprile 2026 (il "**Comunicato 103**").

Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "**Altri Paesi**"). Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Altri Paesi. Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, a soggetti residenti o fisicamente presenti negli Altri Paesi, e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di Digital Value S.p.A. negli Altri Paesi.

**ALLEGATO A – FAIRNESS OPINION PROF. MIGLIETTA**

**Angelo Miglietta**

*Ordinario di Economia e gestione delle Imprese - Revisore legale e della Sostenibilità iscritto al n. 38258*

*Inscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Giudice presso il Tribunale di Milano al n. 8155*

*Via Alfredo Catalani 13 – 20131 Milano*

*Salita San Nicolò 16 – 16033 Lavagna*

***Fairness opinion***

**sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria**

**avente ad oggetto le azioni ordinarie di**

**Digital Value S.p.A.**

**promossa da**

**OEP Danzig BidCo S.p.A.**

## INDICE

1. Premessa.....	3
2. Informazioni utilizzate .....	7
3. Principali limiti delle valutazioni .....	9
4. Metodologie di analisi.....	11
4.1 Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo .....	12
4.2 Metodo dei flussi di cassa attualizzati ( <i>Discounted Cash Flow</i> ) .....	13
4.3 Metodo dei flussi reddituali attualizzati .....	16
4.4 Metodo dei multipli di mercato di società comparabili .....	18
5. Incertezze derivanti da rischi specifici relativi all'Emittente e all'Operazione.....	19
6. Sintesi delle risultanze valutative.....	21
7. Conclusioni .....	22

Spett.

**Digital Value S.p.A.**

Via della Maglianella 65/E

00166 Roma

*Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione*

Milano, 21 aprile 2026

**Oggetto: Parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Digital Value S.p.A. promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. ai sensi degli articoli 102 e 106 comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98, come successivamente modificato ed integrato**

## **1. Premessa**

In data 05 marzo 2026, OEP Danzig BidCo S.p.A. ("BidCo" o l'"Offerente") - società indirettamente controllata da OEP IX GP L.L.C., in qualità di general partner di OEP IX Canadian General Partner L.P. - ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58/98 come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), ha comunicato il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione da parte dell'Offerente di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF (l'"Offerta", l'"OPA" o l'"Operazione") sulle azioni ordinarie di Digital Value S.p.A. ("Digital Value", la "Società" o l'"Emittente" e, insieme alle società da essa controllate, il "Gruppo Digital Value" o il "Gruppo"), società con azioni

quotate nel mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, intervenuto in data 05 marzo 2026, dell'acquisto da parte di BidCo di n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative di una partecipazione in Digital Value pari a circa il 59,29% del capitale sociale e circa il 59,49% dei relativi diritti di voto al prezzo di Euro 29,00 per azione (l'“Acquisizione”), in esecuzione del contratto sottoscritto da OEP IX Master Coöperatief U.A. con DV Holding S.p.A. (“DV Holding”) in data 20 ottobre 2025 e annunciato al mercato con comunicato stampa in data 21 ottobre 2025 (la “Data di Annuncio”). L'Offerta, non soggetta ad alcuna condizione sospensiva né ad alcuna condizione di efficacia, è finalizzata a ottenere il *delisting* delle azioni dell'Emittente. L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti pari a Euro 29,00 per ciascuna azione Digital Value portata in adesione all'Offerta (il “Corrispettivo”), corrispondente al prezzo pagato per l'Acquisizione. Il Corrispettivo è da intendersi *cum dividendo* (ossia inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi deliberati e distribuiti dall'Emittente). Sebbene alcune previsioni dell'Offerta siano riassunte nel presente Parere, i termini e le condizioni della medesima Offerta sono indicati più specificamente nel documento d'offerta approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“Consob”) il 16 aprile 2026 (il “Documento d'Offerta”).

Il Consiglio di Amministrazione della Società (il “Consiglio di Amministrazione”), ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima (il “Comunicato dell'Emittente”). Ai fini di quanto precede, Digital Value in data 02 marzo 2025 ha conferito allo scrivente Prof. Angelo Miglietta (lo “Scrivente”) - professore ordinario di economia e gestione delle imprese, revisore legale iscritto al n. 38258 del Registro dei revisori legali, iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del Giudice del Tribunale di Milano al n. 8155 - l'incarico di predisporre un parere sulla congruità da un punto di vista finanziario (la “*Fairness Opinion*” o il “Parere”) del Corrispettivo a beneficio del Consiglio di Amministrazione nell'ambito delle decisioni che lo stesso è chiamato ad assumere nella propria piena autonomia di giudizio (l'“Incarico”). La presente lettera rappresenta il Parere predisposto dallo Scrivente in esecuzione dell'Incarico.

Lo Scrivente agisce come *advisor* finanziario indipendente del Consiglio di Amministrazione in relazione all'Operazione e, ai sensi dell'Incarico, riceverà un compenso per il rilascio del Parere non condizionato al completamento dell'Offerta né ai relativi risultati. Lo Scrivente, inoltre, potrà in futuro fornire servizi di consulenza alla Società o al Gruppo nonché all'Offerente e ai suoi azionisti per i quali potranno essere corrisposti ulteriori specifici compensi. In relazione

a tale fattispecie, per quanto occorrer possa, si specifica che lo Scrivente, alla data del presente Parere, non ha intrattenuto né intrattiene rapporti e non ha svolto né svolge attività che, per loro caratteristiche, possano considerarsi idonei a condizionare l'indipendenza e l'autonomia di giudizio dello Scrivente.

Il presente Parere è redatto esclusivamente a beneficio del Consiglio di Amministrazione che se ne potrà avvalere in relazione alle determinazioni che lo stesso sarà chiamato ad assumere, nella sua piena autonomia di giudizio, nell'ambito dell'Operazione. Il Parere, pertanto, non è redatto per conto né a beneficio di alcun altro soggetto (ivi inclusi i detentori di strumenti finanziari, i dipendenti ed i creditori della Società o del Gruppo) e non potrà essere utilizzato per fini diversi da quelli indicati nel Parere o nell'Incarico.

Si specifica che la redazione da parte dello Scrivente del Parere esclude espressamente qualsiasi potere o facoltà di vincolare o condizionare il Consiglio di Amministrazione nelle proprie decisioni riguardanti l'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Operazione ed i termini e condizioni della stessa siano valutati dal Consiglio di Amministrazione in piena autonomia di giudizio.

Il Parere non intende costituire, e non rappresenta, una raccomandazione a qualunque soggetto in relazione all'Operazione o rispetto ad alcuna decisione in merito all'Operazione in esso considerata. Il presente Parere si esprime unicamente riguardo alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo e non è finalizzato ad esprimere alcuna opinione in relazione al merito strategico o industriale dell'Operazione, né qualsiasi giudizio sulla situazione finanziaria della Società o del Gruppo oggetto di valutazione, sui relativi bilanci e piani industriali e/o proiezioni economico-finanziarie, né riguarda alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione. Lo Scrivente non esprime alcun parere in relazione alle decisioni del Consiglio di Amministrazione relative all'Operazione, né al merito dell'Operazione in confronto con altre possibili alternative strategiche od operazioni che possano essere a disposizione della Società e/o dei relativi azionisti.

La predisposizione del Parere e più in generale lo svolgimento dell'Incarico non comportano alcun coinvolgimento dello Scrivente nella gestione e nell'attività della Società o del Gruppo, né nelle decisioni degli amministratori della Società e/o di qualsiasi altro soggetto in merito alla convenienza e/o alla fattibilità dell'Operazione.

Le conclusioni esposte nel Parere sono basate sul complesso delle valutazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza. Il Parere non intende rappresentare una descrizione esaustiva di tutte le analisi

svolte e dei fattori considerati. Il loro ordine di presentazione nel Parere non riflette necessariamente l'importanza relativa né il peso specifico attribuito dallo Scrivente a ciascuno.

Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di qualsiasi prodotto finanziario né un'indicazione rispetto alla convenienza all'adesione o alla non adesione all'Offerta per gli azionisti di Digital Value.

Il Parere non rappresenta alcun giudizio circa il valore economico e/o il prezzo di mercato che gli strumenti finanziari della Società potrebbero avere in futuro.

Il Parere non rappresenta, né intende in alcun modo rappresentare, una perizia/relazione di stima, ai sensi di qualsiasi disposizione normativa o regolamentare, sul valore della Società né una valutazione relativa all'*impairment test* o una revisione contabile.

Il presente Parere è riservato e non può essere divulgato a soggetti terzi e/o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta dello Scrivente, fatti salvi gli eventuali adempimenti ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili e le eventuali richieste di autorità competenti, delle quali la Società darà immediata comunicazione allo Scrivente. Tuttavia, è fin d'ora autorizzata l'eventuale pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) della *Fairness Opinion* quale allegato del Comunicato dell'Emittente.

Lo Scrivente non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente qualsiasi responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo improprio del Parere.

Il Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche e di mercato e, più in generale, sulle altre condizioni esistenti alla data del Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite allo Scrivente dalla Società e su informazioni tratte da fonti pubbliche. Eventi verificatisi e/o che potranno verificarsi successivamente alla data del presente Parere potrebbero avere inciso e/o incidere sui presupposti e sul contenuto del Parere. Il Parere è rilasciato in un contesto normativo, regolamentare, macroeconomico, geopolitico e competitivo in continua evoluzione. Eventuali modifiche del contesto di riferimento successive alla data del presente Parere potrebbero pertanto modificare o inficiare le conclusioni del presente Parere. Lo Scrivente non assume alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il Parere.

Il contenuto del Parere si fonda esclusivamente sulle informazioni fornite allo Scrivente dalla Società, ovvero su informazioni tratte da fonti pubbliche, come di seguito indicato, che lo

Scrivente non ha in alcun modo verificato autonomamente e la cui accuratezza, attendibilità e completezza non è pertanto in grado di garantire.

Né lo Scrivente, né alcuno dei suoi collaboratori o consulenti, potrà essere ritenuto responsabile per danni diretti e/o indiretti che possano essere subiti da terzi che si sono basati sulle dichiarazioni fatte od omesse nel presente Parere. Qualsiasi responsabilità che possa derivare direttamente o indirettamente dall'utilizzo del presente Parere è espressamente esclusa.

Tutte le riflessioni e le analisi svolte di seguito si riferiscono esclusivamente alla fattispecie in oggetto e devono essere lette con la continua considerazione delle ipotesi e limitazioni a cui è stato sottoposto il Parere, anche secondo quanto precisato nel successivo paragrafo 3 "Principali limiti delle valutazioni".

La conclusione a cui perviene questo Parere, si rimarca, non può essere utilizzata per nessun'altra finalità, soprattutto se di tipo valutativo, che potrebbe richiedere ragionamenti e riflessioni completamente diversi con risultati anche significativamente divergenti.

Tenuto conto della natura e delle finalità del Parere, nulla di quanto in esso contenuto rappresenta, o può essere interpretato come, una previsione, né tanto meno una garanzia, circa l'esito dell'Offerta.

La presente *Fairness Opinion* è regolata dal diritto italiano e redatta unicamente in lingua italiana. Qualsiasi eventuale traduzione deve intendersi come non ufficiale e non autorizzata.

## **2. Informazioni utilizzate**

Ai fini della redazione del Parere, lo Scrivente si è basato, tra l'altro, sulla seguente documentazione:

- relazioni finanziarie annuali consolidate del Gruppo Digital Value relative agli esercizi 2025 e 2024;
- relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Digital Value al 30 giugno 2025;
- *budget* per l'esercizio 2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 gennaio 2026;
- linee guida strategiche del piano industriale approvate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 gennaio 2026;

- verbale del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 30 gennaio 2026
- piano industriale predisposto dalla Società ai fini dell'*impairment test* a supporto delle verifiche di recuperabilità al 31 dicembre 2025 degli avviamenti, ai sensi dello IAS 36;
- parere valutativo datato 30 marzo 2026 riguardante, *inter alia*, l'avviamento iscritto nel bilancio consolidato di Digital Value S.p.A.;
- *equity research reports* degli analisti che coprono il titolo Digital Value;
- comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti pubblicata in data 5 marzo 2026 (la "Comunicazione 102 TUF");
- Documento di Offerta (il "Documento di Offerta") approvato da Consob in data 16 aprile 2026 e relative bozze ricevute dalla Società;
- altre informazioni pubblicamente disponibili relative a Digital Value rilevanti ai fini dell'Incarico ed altri dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società;
- informazioni di mercato (quali a titolo esemplificativo tassi, quotazioni, etc.) rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate;
- comunicati stampa relativi all'Acquisizione;
- informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate;
- altri dati, documenti ed informazioni forniti dalla Società.

Tali documenti e/o loro copie sono conservati, anche in formato digitale presso l'ufficio di Lavagna, Salita San Nicolò 16.

Lo Scrivente ha inoltre partecipato a *video call* con il *management* della Società.

Nello svolgimento dell'Incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, lo Scrivente ha fatto affidamento sulla veridicità, correttezza, completezza ed accuratezza, sotto ogni profilo, di tutte le informazioni utilizzate, senza effettuare verifiche o accertamenti indipendenti.

Lo Scrivente non ha svolto verifiche o valutazioni o esaminato aspetti, *inter alia*, di natura legale, regolamentare/di vigilanza, fiscale, contabile, strategico-industriale, ambientale, attuariale, informatica, o commerciale. Inoltre, lo Scrivente non ha fornito, ottenuto o esaminato nessun parere specialistico - quali, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, pareri

legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali - e, di conseguenza, il Parere non tiene conto delle possibili implicazioni connesse a tali aspetti. Parimenti, lo Scrivente non ha svolto alcuna attività di *due diligence* né di revisione contabile e le analisi svolte non hanno riguardato lo svolgimento di perizie indipendenti o valutazioni sulle singole attività e passività del Gruppo Digital Value (incluse le attività e passività fuori bilancio), né l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali o minori attività attese né l'effettuazione di analisi di solvibilità sulle società del Gruppo Digital Value.

Lo Scrivente ha assunto che l'Operazione abbia luogo ai termini e alle condizioni descritti nella Comunicazione 102 TUF e nel Documento d'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Eventuali imprecisioni, errori od omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni forniti allo Scrivente e utilizzati in buona fede ai fini del presente Parere, potrebbero comportare scostamenti, anche significativi, negli assunti e nelle conclusioni del presente Parere.

Lo Scrivente non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio del presente Parere, i dati e le assunzioni posti alla base dello stesso e non assume alcun impegno di aggiornamento, modifica o conferma del Parere, anche in conseguenza di eventuali variazioni dei dati, informazioni o assunzioni alla base del Parere intervenute successivamente al rilascio del Parere.

Salvo ove diversamente specificato, l'ultima data presa a riferimento per la raccolta dei dati e delle informazioni rilevanti è il 17 aprile 2026.

### **3. Principali limiti delle valutazioni**

Tra i limiti e le principali difficoltà di valutazione, oltre a quanto riportato nel paragrafo 1 "Premessa" e nel paragrafo 2 "Informazioni utilizzate", si segnalano i seguenti aspetti:

- le valutazioni sono state effettuate anche utilizzando dati economico-finanziari prospettici elaborati in passato dagli analisti che coprono il titolo Digital Value e/o dati economico-finanziari prospettici elaborati dalla Società e approvati dal CdA dell'Emittente, assumendo pertanto che il Gruppo realizzi risultati sostanzialmente in linea con tali dati previsionali. Tali dati presentano, per loro natura, profili di incertezza ed aleatorietà. Variazioni delle ipotesi ed assunzioni alla base dei dati previsionali potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle valutazioni alla base del Parere;

- le analisi effettuate dallo Scrivente hanno preso in considerazione alcuni indicatori di *performance* ritenuti significativi ai fini della presente *Fairness Opinion*. Tuttavia, ove taluno di questi indicatori di *performance* non fosse regolamentato dai Principi Contabili Internazionali, il criterio di determinazione da parte dell'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi societari nazionali o internazionali. Pertanto, lo Scrivente non si esprime in merito alla correttezza e completezza dei criteri di determinazione considerati dalla Società per il calcolo di tali indicatori;
- i dati economico-finanziari consuntivi dell'anno 2025 sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Digital Value in data 02 aprile 2026 e la società di revisione incaricata del controllo contabile ha emesso la propria relazione in data 10 aprile 2026 senza evidenziare rilievi o richiami di informativa. L'Assemblea degli Azionisti, come da calendario degli eventi societari approvato dal CdA dell'Emittente in data 30 gennaio 2026, è stata convocata per l'approvazione del bilancio di Digital Value S.p.A. al 31 dicembre 2025, rispettivamente in prima e seconda convocazione, il 12-13 maggio 2026;
- le analisi sono state condotte considerando il Gruppo in condizioni di normale funzionamento e autonomia operativa, senza considerare potenziali sinergie connesse all'Operazione o costi straordinari relativi all'Operazione;
- le stime e le proiezioni riportate nei dati utilizzati per le valutazioni ed i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle ipotesi macroeconomiche, di scenario e da possibili evoluzioni dell'attuale contesto, anche regolamentare, relativo al settore di operatività del Gruppo. A tale riguardo, si rammenta che il Gruppo opera nel settore *Information and Communications Technology* (ICT) per il segmento pubblico e privato che è esposto ad eventuali modifiche normative e può essere potenzialmente impattato da radicali innovazioni tecnologiche, *in primis* l'adozione di strumenti basati sull'intelligenza artificiale. L'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti di variabili di contesto rilevanti possono influenzare, anche in misura significativa, il quadro di riferimento delle analisi. Tra gli aspetti che influenzano l'attuale situazione di incertezza possono essere menzionate, *inter alia*, l'evoluzione del conflitto militare in corso in Russia e Ucraina, l'evoluzione delle tensioni politiche e commerciali in diverse regioni geografiche, ad esempio Medio Oriente, Iran e Stretto di Taiwan, e l'evoluzione del contesto geopolitico globale anche in relazione ai rapporti tra Cina e Stati Uniti d'America, nonché gli impatti sul contesto economico derivanti dall'evoluzione dei costi delle materie prime (ivi incluse le terre rare alla base dei *microchip*),

dall'inflazione, dalle politiche fiscali protezionistiche e imposizione di dazi sulle importazioni e dalle politiche monetarie delle banche centrali;

- i mercati finanziari sono attualmente caratterizzati da una significativa volatilità, con conseguente volatilità dei valori e dei parametri di mercato utilizzati nelle analisi effettuate;
- le analisi effettuate risentono dei limiti e delle specificità che caratterizzano le metodologie di valutazione utilizzate (si veda anche il successivo paragrafo 4).

Si rappresenta inoltre che, in data 23 dicembre 2025, la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha reso nota la propria decisione di non esercitare i poteri speciali previsti dalla normativa c.d. golden power (D.L. 21/2012 e D.P.C.M. 179/2020) in relazione all'Acquisizione.

#### **4. Metodologie di analisi**

Si riporta di seguito una sintesi delle principali analisi finanziarie svolte dallo Scrivente ai fini della predisposizione del presente Parere, che non rappresenta una descrizione completa delle analisi alla base dello stesso.

Le analisi sono state effettuate in ipotesi di continuità aziendale (cd. *going concern*) e sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della Società autonomamente considerata (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dall'Operazione e di costi straordinari relativi all'Operazione.

Le metodologie di analisi prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi finanziaria italiana ed internazionale, non devono essere considerate singolarmente ma come parte inscindibile di un processo unitario, che tenga conto anche dei pregi e dei difetti intrinsecamente connessi a ciascuna metodologia. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri e del contesto dell'Operazione, comporta la perdita di significatività del processo di analisi stesso.

Lo Scrivente ha utilizzato le metodologie di analisi ritenute necessarie ed appropriate in relazione alla predisposizione del Parere, coerenti con quelle normalmente utilizzate in operazioni similari all'Offerta, tenuto conto delle peculiarità dell'Emittente.

In particolare, avuto riguardo alle caratteristiche specifiche della Società, nonché alla prassi finanziaria italiana ed internazionale e alle caratteristiche dell'Operazione, sono state utilizzate le seguenti metodologie di analisi:

- metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo;
- metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*);
- metodo dei flussi reddituali attualizzati;
- metodo dei multipli di mercato di società comparabili.

La prima e la seconda metodologia di cui sopra sono state utilizzate come metodi principali di analisi, mentre la terza e la quarta metodologia di cui sopra sono state utilizzate come metodi di controllo. Fermo restando che ciascuna di esse deve essere considerata come parte di un processo complessivo che tiene in considerazione le risultanze delle varie metodologie di analisi utilizzate.

Si rappresenta inoltre che è stata esclusa la metodologia dei multipli di transazioni M&A precedenti in quanto tale metodologia trova limitata applicazione nel contesto dell'analisi di offerte pubbliche di acquisto ed il prezzo stabilito in ciascuna operazione di M&A è significativamente influenzato, *inter alia*, dalla struttura e dai termini specifici dell'operazione concordati contrattualmente dalle parti, dalle caratteristiche di *business mix* e mercati di riferimento della *target*, nonché dalle condizioni macroeconomiche e di contesto.

Altresì non si è potuto utilizzare il metodo dell'analisi dei *target price* degli analisti, in quanto pur se in astratto coerente con l'Operazione, nella fattispecie non esistono, per quanto a conoscenza dello Scrivente, *equity research report* che esprimono un *target price* per Digital Value successivi al 04 ottobre 2024. A tal proposito si deve anche rammentare che tra il 14 e il 15 ottobre 2024 hanno avuto inizio gli eventi di carattere giudiziario occorsi che hanno interessato l'ex Presidente e Amministratore Delegato, sig. Massimo Rossi, e la Società insieme ad alcune controllate (Italware S.r.l., ITD Solutions S.p.A. e Dimira S.r.l.).

#### **4.1 Metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo**

Il metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo si fonda sull'assunto che il corso di Borsa di un titolo azionario quotato rappresenti, quantomeno in uno scenario di riferimento stabile, una ragionevole approssimazione del valore del capitale economico di una società.

In linea generale, si osserva che, tra gli elementi che possono influenzare il corso di Borsa di un titolo vi sono anche le condizioni del mercato azionario e la liquidità del titolo.

Per l'applicazione del metodo ai fini della determinazione di un intervallo di valori relativo alla Società, sono stati considerati il prezzo ufficiale<sup>1</sup> dell'azione Digital Value nell'ultimo giorno di Borsa antecedente la Data di Annuncio e i prezzi ufficiali medi ponderati per i volumi scambiati dell'azione Digital Value relativi ai periodi di 1 mese<sup>2</sup>, 3 mesi<sup>3</sup>, 6 mesi<sup>4</sup> e 12 mesi<sup>5</sup> antecedenti la Data di Annuncio (Fonte: Borsa Italiana).

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo, si ottiene un valore per azione Digital Value compreso tra Euro 23,11 ed Euro 30,77.

Si segnala inoltre che il prezzo ufficiale *spot* di Borsa il giorno precedente la Data di Annuncio è pari ad Euro 29,34.

#### 4.2 Metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*)

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati (*Discounted Cash Flow*) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa al netto delle imposte di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, ove applicabile alla società oggetto di analisi, del valore residuale della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value* / valore residuo).

I flussi di cassa e l'eventuale *terminal value* / valore residuo vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o WACC), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (*Cost of Equity*) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del *Capital Asset Pricing Model* sulla base della seguente formula:  $Cost\ of\ Equity = R_f + \beta * (R_m - R_f) + SSP$ , dove  $R_f$  rappresenta il tasso di rendimento

---

<sup>1</sup> Il prezzo ufficiale giornaliero di uno strumento finanziario è il prezzo medio ponderato di tutti gli scambi avvenuti su un dato mercato durante la seduta.

<https://www.borsaitaliana.it/borsa/glossario/prezzo-ufficiale.html>

<sup>2</sup> Dal 22/09/2025 al 20/10/2025 (estremi compresi).

<sup>3</sup> Dal 21/07/2025 al 20/10/2025 (estremi compresi).

<sup>4</sup> Dal 22/04/2025 al 20/10/2025 (estremi compresi).

<sup>5</sup> Dal 21/10/2024 al 20/10/2025 (estremi compresi).

per investimenti privi di rischio (c.d. *risk free*),  $\beta$  il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e  $(R_m - R_f)$  il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento *risk free*, SSP rappresenta lo *Small Stock Premium* cioè il rendimento aggiuntivo per il rischio di una più ridotta dimensione rispetto ai *comparable* nel mercato azionario.

I parametri alla base del calcolo del WACC sono stati determinati come segue:

- Tasso *risk free* ( $R_f$ ): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento lordo corrente registrato dai titoli di stato italiani a più lunga scadenza<sup>6</sup>, in coerenza con l'orizzonte temporale di proiezione dei flussi di cassa: 4,31%;
- Premio per il rischio ( $R_m - R_f$ ): è stato utilizzato un premio per il rischio coerente con i parametri utilizzati nella prassi valutativa italiana ed internazionale con riferimento al mercato italiano attuale<sup>7</sup>: 6,69%;
- $\beta$ : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società quotate comparabili in configurazione *unlevered*<sup>8</sup>: 0,84;
- *Small Stock Premium* (SSP): per tener conto del maggior rischio derivante dall'investimento in una Società dalle più ridotte dimensioni rispetto ai *comparables* di riferimento per il calcolo dei parametri del tasso di attualizzazione, è stato considerato un aggiuntivo premio per il rischio dimensionale coerente con la prassi internazionale<sup>9</sup>: 4,4%;
- Struttura finanziaria: è stata assunta come integralmente formata da mezzi propri stante la posizione finanziaria netta positiva (liquidità netta) risultante dai dati consuntivi del Gruppo al 31/12/2025;

---

<sup>6</sup> Buoni Ordinari del Tesoro italiani con scadenza 01/03/2072 (Fonte: Il Sole24Ore - Finanza e Mercati - del 16 aprile 2026).

<sup>7</sup> Damodaran on line <http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xls> – Total equity risk premium – Italia gennaio 2026.

<sup>8</sup> Damodaran on line <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/betaEurope.xls> – Panel di aziende (n. 210 rilevazioni alla data 05/01/2026) quotate a livello europeo e operanti nel settore *Computer Services – Information Technology*.

<sup>9</sup> Sulla base dell'*International Guide to Cost of Capital - 2023 Summary Edition* - prodotto da Kroll in collaborazione con il *CFA Institute Research Foundation*, il *Size premium* in Europa è compreso tra lo 0,2% e l'8,6%. Rispetto a tale pubblicazione, che è la più recente a conoscenza dello Scrittore, si è ritenuto di considerare il dato medio del 4,4% stante la mancanza di altri parametri rilevanti. È infatti noto che il dato medio consente di mitigare l'eventuale errore commesso.

- Costo dei mezzi di terzi: non si è reso necessario considerare il costo dei mezzi di terzi stante la posizione finanziaria netta positiva (liquidità netta) risultante dai dati consuntivi del Gruppo al 31/12/2025.

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati della gestione operativa, al netto delle imposte, e dell'eventuale *terminal value* / valore residuo attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società.

Per determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*), dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto e si considera il valore degli eventuali c.d. *surplus assets*.

Le risultanze dell'applicazione della metodologia del *Discounted Cash Flow* presentano un'elevata dipendenza dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate, dalle ipotesi relative al tasso di attualizzazione dei flussi di cassa ed al calcolo, ove applicabile, del c.d. *terminal value*.

La valutazione di Digital Value con il metodo del *Discounted Cash Flow* è stata effettuata sulla base delle proiezioni economiche-finanziarie contenute nel piano industriale predisposto dalla Società ai fini dell'*impairment test* a supporto delle verifiche di recuperabilità al 31 dicembre 2025 degli avviamenti, ai sensi dello IAS 36. Infatti, pur nell'aleatorietà connaturata alle proiezioni economiche-finanziarie, si è ritenuto che vi sia un maggior grado di probabilità rispetto all'affidabilità delle stime effettuate dalla Società rispetto a quelle pubblicate negli *equity research report* degli analisti che seguono il titolo Digital Value<sup>10</sup>. E ciò in quanto, per un verso, la data di approvazione del piano industriale contenente le proiezioni economiche-finanziarie elaborate dalla Società è più recente rispetto all'ultimo *equity research report* pubblicato e, per altro verso, il *management* della Società dispone evidentemente di un compendio informativo più esteso rispetto a quello disponibile agli analisti.

Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di cassa operativo normalizzato al netto delle imposte stimato relativo al periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa tenuto conto di ammortamenti pari agli investimenti di mantenimento e del fattore di attualizzazione ( $WACC - g$ ), dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua.

Si osserva che la disponibilità di proiezioni economico-finanziarie di Digital Value relative ad un orizzonte temporale limitato fa sì che la valutazione effettuata con il metodo del *Discounted*

---

<sup>10</sup> In particolare, l'ultimo *equity research report* contenente proiezioni economiche finanziarie per Digital Value risulta quello pubblicato in data 03/11/2025 da CORPORATE FAMILY OFFICE SIM S.p.A. <https://www.cfosim.com/files/2025-11/Digital%20Value%20CFO%20Business%20Update%20Nov-25.pdf>

*Cash Flow* risulti dipendente, in maniera sostanziale, dalle ipotesi ed assunzioni utilizzate per la determinazione del c.d. *terminal value* e, in particolare, in relazione al flusso di cassa normalizzato ed al tasso di crescita perpetua “g”, nonché al tasso di attualizzazione WACC. Tali elementi per loro natura presentano ineludibili elementi di intrinseca soggettività e alta aleatorietà.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, in un intervallo tra l'13,83% ed l'14,83%, che considera una variazione di +/- 0,5% rispetto al valore medio, ed un tasso di crescita perpetua “g” compreso tra l'1,25% ed il 1,75%, che considera una variazione di +/- 0,25% rispetto al valore medio.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, si ottiene un valore per azione di Digital Value compreso tra Euro 35,37 ed Euro 38,90.

### 4.3 Metodo dei flussi reddituali attualizzati

Il metodo dei flussi reddituali attualizzati si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi reddituali attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio *unlevered* che si basa sull'attualizzazione dei flussi reddituali generati dalla gestione operativa al netto delle imposte di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, ove applicabile alla società oggetto di analisi, del valore residuale della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. *terminal value* / valore residuo).

I flussi reddituali e l'eventuale *terminal value* / valore residuo vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (*Weighted Average Cost of Capital* o WACC), calcolato come esplicitato al paragrafo 4.2 che precede.

La sommatoria dei flussi reddituali della gestione operativa, al netto delle imposte, e dell'eventuale *terminal value* / valore residuo attualizzato conduce alla determinazione dell'*Enterprise Value* della società.

Per determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*), dall'*Enterprise Value* si deduce l'indebitamento finanziario netto e si considera il valore degli eventuali c.d. *surplus assets*.

Le risultanze dell'applicazione della metodologia dei flussi reddituali presentano un'elevata dipendenza dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate, dalle ipotesi relative al tasso di attualizzazione dei flussi di cassa ed al calcolo, ove applicabile, del c.d. *terminal value*.

La valutazione di Digital Value con il metodo dei flussi reddituali è stata effettuata sulla base delle proiezioni economiche-finanziarie contenute nel piano industriale predisposto dalla Società ai fini dell'*impairment test* a supporto delle verifiche di recuperabilità al 31 dicembre 2025 degli avviamenti, ai sensi dello IAS 36. Infatti, pur nell'aleatorietà connaturata alle proiezioni economiche-finanziarie, si è ritenuto che vi sia un maggior grado di probabilità rispetto all'affidabilità delle stime effettuate dalla Società rispetto a quelle pubblicate negli *equity research report* degli analisti che seguono il titolo Digital Value<sup>11</sup>. E ciò in quanto, per un verso, la data di approvazione del piano industriale contenente le proiezioni economiche-finanziarie elaborate dalla Società è più recente rispetto all'ultimo *equity research report* pubblicato e, per altro verso, il *management* della Società dispone evidentemente di una compendio informativo più esteso rispetto a quello disponibile agli analisti.

Per il calcolo del *terminal value* è stata utilizzata la metodologia della rendita perpetua, in base alla quale il *terminal value* viene determinato attualizzando il flusso di reddito operativo normalizzato al netto delle imposte stimato relativo al periodo successivo all'orizzonte temporale di previsione esplicita dei flussi di cassa tenuto conto di ammortamenti pari agli investimenti di mantenimento e del fattore di attualizzazione ( $WACC - g$ ), dove "g" rappresenta il tasso di crescita perpetua.

Si osserva che la disponibilità di proiezioni economico-finanziarie di Digital Value relative ad un orizzonte temporale limitato fa sì che la valutazione effettuata con il metodo del *Discounted Cash Flow* risulti dipendente, in maniera sostanziale, dalle ipotesi ed assunzioni utilizzate per la determinazione del c.d. *terminal value* e, in particolare, in relazione al flusso di cassa normalizzato ed al tasso di crescita perpetua "g", nonché al tasso di attualizzazione WACC. Tali elementi per loro natura presentano ineludibili elementi di intrinseca soggettività e alta aleatorietà.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, in un intervallo tra l'13,83% ed l'14,83%, che considera una

---

<sup>11</sup> In particolare, l'ultimo *equity research report* contenente proiezioni economiche finanziarie per Digital Value risulta quello pubblicato in data 03/11/2025 da CORPORATE FAMILY OFFICE SIM S.p.A. <https://www.cfosim.com/files/2025-11/Digital%20Value%20CFO%20Business%20Update%20Nov-25.pdf>

variazione di +/- 0,5% rispetto al valore medio, ed un tasso di crescita perpetua “g” compreso tra l'1,25% ed il 1,75%, che considera un variazione di +/- 0,25% rispetto al valore medio.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei flussi reddituali attualizzati, si ottiene un valore per azione di Digital Value compreso tra Euro 42,82 ed Euro 46,62.

Si precisa che come ben noto dalla teoria della valutazione delle aziende, il grado di razionalità del metodo dei flussi reddituali attualizzati è inferiore rispetto al *Discounted Cash Flow*, e pertanto in caso di divergenze, ove la fonte dei dati sia la medesima (come nella fattispecie il piano industriale della Società), prevalgono le risultanze ottenute con il *Discounted Cash Flow*.

#### **4.4 Metodo dei multipli di mercato di società comparabili**

Il metodo dei multipli di mercato di società comparabili si basa sull'applicazione alla società oggetto di valutazione di una serie di rapporti (c.d. multipli) tra le valutazioni di mercato di società potenzialmente comparabili ed alcuni parametri economici e finanziari ad esse relativi.

Si segnala che l'individuazione di un campione di società potenzialmente comparabili è un processo necessariamente soggettivo che, tra l'altro, può comportare l'inclusione nel campione considerato di società non direttamente e/o pienamente confrontabili con la società oggetto di valutazione in termini di attività, ambiti di operatività, dimensioni e profilo economico-finanziario.

Il Gruppo opera nel settore *Information and Communications Technology* (ICT) e pertanto si è preso a riferimento un campione di aziende quotate a livello europeo e operanti nel settore *Computer Services – Information Technology*.

Quali moltiplicatori sono stati utilizzati i multipli EV/EBITDA (13,41) ed EV/EBIT (15,11) medi del campione<sup>12</sup> (n. 210 rilevazioni alla data 05/01/2026).

L'intervallo di valori relativo alla Società è stato determinato sulla base dell'applicazione dei moltiplicatori sopra indicati alle grandezze di riferimento della Società calcolate sui dati consuntivi al 31/12/2024, sui dati consuntivi al 31/12/2025, nonché sulle previsioni prospettiche per l'anno 2026, 2027 e 2028 contenute nel piano industriale della Società.

Sulla base dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato di società comparabili, nel caso di applicazione del multiplo EV/EBITDA si ottiene un valore per azione

---

<sup>12</sup> Damodaran on line <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/vebitdaEurope.xls>

di Digital Value compreso tra Euro 88,74 ed Euro 130,36 e, nel caso di applicazione del multiplo EV/EBIT, compreso tra Euro 50,48 ed Euro 95,13.

Si precisa che le risultanze del metodo dei multipli di mercato di società comparabili è nella fattispecie da ritenersi come avente un grado di attendibilità molto limitato a motivo dei molteplici aspetti di differenziazione tra la Società e i *comparable*, tra i quali meritano una particolare menzione il segmento di attività all'interno del settore, la numerosità e la tipologia della clientela servita, la dimensione della Società e del mercato di riferimento nonché gli specifici fattori di rischio propri dell'Emittente come più diffusamente indicati al paragrafo 5 che segue.

## **5. Incertezze derivanti da rischi specifici relativi all'Emittente e all'Operazione**

Digital Value ha sottoscritto un'offerta vincolante per l'acquisizione di una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Italtel S.p.A. ad un prezzo previsto per la compravendita pari a complessivi 120 milioni di Euro. Come annunciato con il comunicato diffuso dall'Emittente in data 30 luglio 2024, Nextalia SGR S.p.A. in nome e per conto del fondo di investimento alternativo italiano di tipo chiuso e riservato denominato "*Nextalia Credit Opportunities*", quale socio di maggioranza di Italtel ha accettato l'offerta vincolante in pari data e si è impegnato a procurare la vendita anche da parte dell'altro socio di Italtel Clessidra Capital Credit SGR S.p.A., per conto del fondo denominato "*Clessidra Restructuring Fund*".

Poiché il contratto di compravendita relativo l'acquisizione di una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Italtel S.p.A. non è, allo stato, concretamente posto in essere, Nextalia SGR S.p.A. in nome e per conto del fondo di investimento alternativo italiano di tipo chiuso e riservato denominato "*Nextalia Credit Opportunities*" ha richiesto giudizialmente l'esecuzione ai sensi dell'art. 2932 del Codice Civile del menzionato contratto. In data 24 marzo 2026, il Giudice Istruttore, presso il tribunale di Milano, ha ritenuto che la causa possa essere decisa allo stato degli atti e delle risultanze documentali e, dunque, senza necessità di procedere ad attività istruttoria, fissando l'udienza del 6 ottobre 2026 per la remissione al Collegio ai fini della decisione. L'esito di tale controversia, e degli eventuali risvolti risarcitori, non è pertanto noto, con la conseguenza che permane in capo all'Emittente un rischio dall'impatto potenzialmente non trascurabile, i cui effetti allo stato non sono determinabili.

Inoltre, in data 14 ottobre 2024 Digital Value apprendeva di essere sottoposta ad indagini ai sensi del D.lgs. n. 231/2001, unitamente alle sue partecipate ITD Solutions S.p.A., Itaware S.r.l. e Dimira S.r.l., in riferimento ai fatti corruttivi contestati al suo ex Presidente e Amministratore delegato. Tale circostanza veniva resa nota al mercato dall'Emittente con apposito comunicato in data 15 ottobre 2024. Il relativo procedimento, per quanto allo Scrivente noto, risulta ancora in fase di indagini preliminari e la Società, allo stato, non è stata destinataria di misure cautelari né ha ricevuto ulteriori comunicazioni o notificazioni.

Ciononostante, non può non evidenziarsi che, in termini astratti, laddove venisse esercitata l'azione penale e venisse accertata nel relativo giudizio la responsabilità per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato attualmente oggetto di indagine, nei confronti di una o più delle società del Gruppo potrebbero essere irrogate le sanzioni amministrative previste dall'art. 9 del D.lgs. n. 231/2001 e potrebbe essere altresì disposta la confisca del prezzo o del profitto del reato.

Dette sanzioni amministrative potrebbero essere di natura pecuniaria e/o interdittiva. Tra di esse potrebbero essere particolarmente significative l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrattare con la pubblica amministrazione, l'esclusione da agevolazioni, finanziamenti, contributi o sussidi, il divieto di pubblicizzare beni o servizi.

Infatti, una quota significativa dei ricavi consolidati del Gruppo deriva da gare pubbliche, in particolare da accordi quadro stipulati in convenzione con la Centrale di Acquisto della Pubblica Amministrazione Italiana (Consip). Pertanto, nell'ipotesi in cui a una o più delle società del Gruppo venissero irrogate sanzioni interdittive si concretizzerebbe un rischio dall'impatto potenzialmente elevato, i cui effetti allo stato non sono valutabili.

Altresì, ove l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'articolo 101-bis del TUF, raggiungesse al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Pertanto, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del

Regolamento di Borsa, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Peraltro, anche nel caso in cui all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il *Delisting* delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa. Poiché, qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta potrebbero risultare titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

In aggiunta, a prescindere dal fatto che si siano, oppure non si siano, realizzate le condizioni per il *delisting* in esito all'Offerta, non può non essere trascurata la circostanza che fin dalla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione in Digital Value che gli consente di disporre dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare ogni tipo di operazione straordinaria, ivi inclusa la fusione. Pertanto, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta, nel caso in cui venisse approvata una fusione, se non hanno concorso alla relativa delibera, potranno esercitare il diritto di recesso *ex* articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile e ricevere un valore di liquidazione determinato *ex* articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, che potrebbe differire dal Corrispettivo, anche in senso peggiorativo. Alternativamente, ove non esercitassero il diritto di recesso, per effetto della fusione, essi potrebbero risultare titolari, in seguito al concambio, di una partecipazione nel capitale sociale di una società i cui strumenti finanziari potrebbero non essere quotati, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

## **6. Sintesi delle risultanze valutative**

L'applicazione del metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo, ha consentito di individuare un valore per azione Digital Value compreso tra Euro 23,11 ed Euro 30,77, che dunque include tra gli estremi il Corrispettivo dell'Offerta.

L'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, ha consentito di individuare un valore per azione di Digital Value compreso tra Euro 35,37 ed Euro 38,90, che risulta moderatamente superiore al Corrispettivo dell'Offerta.

Tuttavia, in considerazione dei menzionati rischi, sia concernenti specificamente l'Emittente, sia concernenti il - se non presumibile, certamente possibile - futuro venir meno della liquidità dello strumento finanziario, bisogna osservare che il costo del capitale difficilmente è in grado di catturare tutte le componenti di rischio. Pertanto il suo ammontare necessariamente dovrebbe essere più elevato, con conseguente diminuzione del valore stimato dell'Azione in applicazione dei metodi basati sull'attualizzazione dei flussi prospettici.

## **7. Conclusioni**

Sulla base e nei limiti di quanto sopra evidenziato, richiamate le peculiarità dell'Emittente e dell'Operazione, lo Scrivente è dell'opinione che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.

Angelo Miglietta



**ALLEGATO B – PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI E FAIRNESS OPINION NEW  
DEAL ADVISORS**

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI DIGITAL VALUE S.P.A.**

*predisposto ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato*

## Indice

Definizioni.....	3
<b>1. Premessa.....</b>	<b>11</b>
<b>2. Il Parere degli Amministratori Indipendenti.....</b>	<b>12</b>
2.1 Presupposti e finalità del Parere.....	12
2.2 Limitazioni del Parere.....	13
<b>3. Processo valutativo: scelta e nomina dell'Esperto Indipendente New Deal Advisors e attività svolte dagli Amministratori Indipendenti.....</b>	<b>14</b>
3.1 Processo di selezione dell'esperto indipendente.....	14
3.2 Attività istruttoria e approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti...	15
3.3 Documentazione esaminata .....	15
<b>4. Elementi essenziali dell'Offerta .....</b>	<b>16</b>
4.1 Azioni Oggetto dell'Offerta .....	16
4.2 Motivazioni dell'Offerta .....	16
4.3 Condizioni dell'Offerta .....	17
4.4 Possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni .....	17
4.5 Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo .....	19
4.6 Programmi futuri dell'Offerente .....	20
4.7 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento.....	22
<b>5. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti.....</b>	<b>24</b>
5.1 Valutazione dell'Offerta .....	24
5.2 Valutazione sul Corrispettivo.....	28
5.2.1 <i>La Fairness Opinion – Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente e sintesi dei risultati .....</i>	<i>28</i>
5.2.2 <i>Valutazione degli Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo .....</i>	<i>33</i>
<b>6. Conclusioni.....</b>	<b>33</b>
<b>ALLEGATO I – FAIRNESS OPINION .....</b>	<b>36</b>

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Parere degli Amministratori Indipendenti. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<b>Acquisizione</b>	L'acquisizione da parte dell'Offerente, perfezionata in data 5 marzo 2026 in esecuzione del Contratto di Compravendita, di complessive n. 6.036.455 Azioni, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, a circa il 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Amministratori Indipendenti</b>	Gli Amministratori dell'Emittente, dott. Mario Anaclerio, Marco Emilio Angelo Patuano, Laura Cappiello e Maria Luisa Mosconi, in carica alla data del presente Parere e in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, e all'art. 2 del "Codice di Corporate Governance" adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance, cui la Società aderisce.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie emesse da Digital Value pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 10.256.427 azioni prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Euronext Milan (codice ISIN IT0005347429).
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 3.104.360 Azioni oggetto dell'Offerta, rappresentative alla Data del Documento di Offerta del 30,27% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
<b>Azioni Proprie</b>	Le n. 16.288 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, di titolarità di Digital Value.
<b>Azionisti</b>	I soggetti (persone fisiche o giuridiche) titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ai quali l'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni.
<b>Aumento di Capitale</b>	L'aumento di capitale a titolo gratuito, in via scindibile, per un massimo di nominali Euro 80.000,00, mediante emissione di massime n. 500.000 nuove Azioni prive del valore nominale, a servizio del Piano di Incentivazione, deliberato dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 26 giugno 2025 e parzialmente eseguito in data 7 aprile 2026, mediante emissione di complessive n. 74.803 nuove Azioni prive del valore nominale.
<b>Banca Garante dell'Esatto Adempimento ovvero Mediobanca</b>	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 00714490158.

<b>Beneficiari del Piano</b>	Ciascun titolare di diritti attribuiti al medesimo ai sensi del Piano di Incentivazione.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Piazza Affari 6.
<b>Codice Civile</b>	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Il Codice di autodisciplina delle società quotate in relazione alla Corporate Governance, approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance, cui la Società aderisce.
<b>Comunicato 103 o Comunicato dell'Emittente</b>	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 aprile 2026 contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.
<b>Comunicato 102</b>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 5 marzo 2026 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.2.
<b>Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Il contratto di compravendita sottoscritto in data 20 ottobre 2025 originariamente tra OEP IX Master da una parte, e DV Holding dall'altra, avente ad oggetto l'acquisto da parte dell'Offerente di n. 6.036.455 Azioni di Digital Value, pari complessivamente al 58,86% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, a cui è stata data esecuzione alla Data di Esecuzione.
<b>Contratto di Finanziamento GEA</b>	Il contratto di finanziamento, regolato dalla legge italiana, in forza del quale Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., in qualità di Banca Garante dell'Esatto Adempimento, si è irrevocabilmente impegnata a emettere, nei termini e alle condizioni ivi previste, la Garanzia di Esatto Adempimento.
<b>Corrispettivo</b>	L'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 29,00 <i>cum dividendo</i> (ossia diminuito dell'importo per Azione di qualsiasi dividendo ordinario e/o straordinario prelevato da utili o riserve, anche ove deliberato ma non ancora pagato, prima della Data di Pagamento o della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, a seconda del caso).
<b>Data di Annuncio dell'Offerta</b>	La data della comunicazione al mercato della sottoscrizione del Contratto di Compravendita, ovverosia il giorno 21 ottobre

2025.

<b>Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data del 5 marzo 2026, in cui (i) è stata eseguita l'Acquisizione ed (ii) è stato diffuso il Comunicato 102.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 22 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b>	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini dell'Offerta, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini ovvero il giorno 5 giugno 2026 (salvo proroghe al Periodo di Adesione), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
<b>Data di Riferimento</b>	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, ossia il 20 ottobre 2025.
<b>Date di Pagamento</b>	La Data di Pagamento e/o la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini e/o la data di pagamento della procedura per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.
<b>DebtCo</b>	OEP Danzig DebtCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14474700961.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan.
<b>Digital Value ovvero Emittente ovvero Società</b>	Digital Value S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via della Maglianella 65/E, Roma, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 10400090964.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le Azioni residue ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, venga a detenere a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di

	Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento) del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>Documento di Offerta</b>	Il documento di offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026.
<b>DV Holding</b>	DV Holding S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Viale Parioli 76, Roma, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e P. IVA 14958061005.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo dell'Offerta pari a Euro 90.026.440,00, calcolato sulla base del Corrispettivo (assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta).
<b>Esperto Indipendente o New Deal Advisors</b>	New Deal Advisors S.p.A. esperto indipendente incaricato nella persona del prof. Roberto Tasca di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, una <i>fairness opinion</i> sul Corrispettivo.
<b>Euronext Milan</b>	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Fairness Opinion</b>	La <i>fairness opinion</i> rilasciata in data 22 aprile 2026 da New Deal Advisors in qualità di <i>advisor</i> finanziario a beneficio degli Amministratori Indipendenti, allegata al presente Parere degli Amministratori Indipendenti quale Allegato I.
<b>Fondi OEP</b>	Collettivamente, OEP IX, OEP IX-A e OEP IX-B.
<b>Fusione</b>	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente.
<b>Garanzia di Esatto Adempimento</b>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata in data 16 aprile 2026 nell'ambito del Contratto di Finanziamento GEA, con la quale Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. si è impegnata – irrevocabilmente, incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento nell'ambito dell'Offerta (incluse le obbligazioni di pagamento eventualmente rivenienti dalla Riapertura dei Termini) – a pagare, a prima richiesta scritta dell'Offerente o di Equita, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento la somma dovuta dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta sino a un importo massimo

	complessivo pari all'Esborso Massimo.
<b>Giorno di Borsa Aperta</b>	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Intermediari Incaricati del Coordinamento</b>	Collettivamente, Equita SIM S.p.A., con sede in Milano, Via Turati 9, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10435940159 e Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM, con sede in Milano, Viale Eginardo 29, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03064920154, iscritta all'Albo delle banche al n. 5328, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banco BPM S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le residue Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e/o durante la Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni.
<b>OEP IX</b>	One Equity Partners IX, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452375.
<b>OEP IX Canadian GP</b>	OEP IX General Partner, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000452387.

<b>OEP IX GP</b>	OEP IX GP L.L.C., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7284271.
<b>OEP IX Master</b>	OEP IX Master Coöperatief U.A., società di diritto olandese, con sede legale in Eduard van Beinumstraat 30, 1077CZ Amsterdam, Paesi Bassi, iscritta al Registro delle Imprese ( <i>Handelsregister</i> ) dei Paesi Bassi al n. 93127189.
<b>OEP IX Non-US CS</b>	OEP IX Non-US Corporate Splitter, L.P., costituita ai sensi del diritto canadese, con sede legale in 155 Wellington Street West, Toronto, Ontario, M5V 3J7, Canada, iscritta al Registro delle Imprese dell'Ontario al n. 1000772714.
<b>OEP IX-A</b>	One Equity Partners IX-A, L.P., costituita ai sensi del diritto statunitense, con sede legale in 1209 Orange Street, Wilmington, 19801 New Castle, Delaware, USA, iscritta al Registro delle Imprese del Delaware al n. 7311710.
<b>OEP IX-B</b>	One Equity Partners IX-B, SCSp, costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società ( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> ) del Lussemburgo al n. B281526.
<b>OEP IX-B GP</b>	OEP IX-B GP S.à r.l., costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 22 rue des Bruyères, 1274 Howald, Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio e delle Società ( <i>Registre de Commerce et des Sociétés</i> ) del Lussemburgo al n. B281137.
<b>Offerente ovvero BidCo</b>	OEP Danzig BidCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice fiscale e P. IVA 14529050966.
<b>Offerta ovvero OPA</b>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
<b>Parere degli Amministratori Indipendenti</b>	Il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
<b>Partecipazione Iniziale</b>	Le n. 6.036.455 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente

in esecuzione del Contratto di Compravendita.

<b>Partecipazione Ulteriore</b>	Le complessive n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato di Digital Value, acquistate dall'Offerente sul mercato tra il 6 marzo 2026 e il 7 aprile 2026 e detenute dall'Offerente.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 del 24 aprile 2026 e avrà termine alle ore 17:30 del 15 maggio 2026, estremi inclusi (salvo proroghe del Periodo di Adesione), come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente, e pertanto OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l'Offerente.
<b>Piano di Incentivazione ovvero Piano</b>	Il piano di incentivazione denominato "Piano di incentivazione 2025 – 2027 di Digital Value S.p.A.", rivolto all'amministratore delegato di Digital Value nonché ad altre risorse ritenute chiave per particolari responsabilità e/o competenze, tra cui il direttore generale, dirigenti e <i>manager</i> dell'Emittente e delle altre società del Gruppo DV, approvato dall'assemblea degli azionisti di Digital Value in data 26 giugno 2025.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione dell'Offerta per 5 Giorni di Borsa Aperta e, precisamente per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti, come meglio specificato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

**TUF**

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

**TopCo**

OEP Danzig TopCo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Manzoni 38, Milano, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 14458160968.

## 1. PREMESSA

Il presente Parere (come *infra* definito) contiene la valutazione da parte degli Amministratori Indipendenti sull'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'“**Offerta**”) promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l'“**Offerente**” o “**BidCo**”), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”) e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) sulle azioni ordinarie (le “**Azioni**”) di Digital Value S.p.A. (l'“**Emittente**” o “**Digital Value**” o anche la “**Società**”), quotate e ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

Precisamente, l'Offerta ha a oggetto:

- (i) le massime n. 3.104.360 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 30,27% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte alla Data del Documento di Offerta<sup>1</sup>:
  - (a) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 58,95% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), corrispondenti alla Partecipazione Iniziale;
  - (b) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 10,74% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), acquistate dall'Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione, corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore, e
  - (c) le n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,33% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, collettivamente, le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”.

Come indicato nel Documento di Offerta, si segnala che l'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale in Digital Value in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita. Alla Data del Documento di Offerta, tenuto conto altresì dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, l'Offerente detiene una partecipazione complessiva nell'Emittente pari a circa il 69,57% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente stesso e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie).

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.14 del Documento di Offerta.

L'Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione dell'Offerta mediante un comunicato diffuso in data 5 marzo 2026 (la “**Data del Comunicato 102**”), anche ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato 102**” o la

---

<sup>1</sup> Si evidenzia che, nel Comunicato 102, l'Offerente aveva indicato che l'Offerta avrebbe potuto avere ad oggetto, oltre alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione a tale data dedotte le Azioni già detenute dall'Offerente e le azioni proprie dell'Emittente, anche “*ulteriori massime n. 94.044 Azioni dell'Emittente eventualmente assegnate in esecuzione del Piano di Incentivazione entro il Periodo di Adesione (come infra definiti), di cui massime n. 76.424 Azioni dell'Emittente rinvenienti dall'eventuale esecuzione parziale dell'Aumento di Capitale (come infra definito) e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente*”. Alla Data del Documento di Offerta, Digital Value ha assegnato ai Beneficiari del Piano n. 92.423 Azioni, di cui n. 74.803 Azioni rinvenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale (come definito nel Documento di Offerta) e n. 17.620 Azioni rinvenienti da azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente, che sono state dunque incluse nel numero di Azioni Oggetto dell'Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3. del Documento di Offerta.

**“Comunicazione dell’Offerente”**).

In data 16 aprile 2026, Consob, con delibera n. 23950, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell’art. 102, comma 4, del TUF.

Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia alle Premesse del Documento di Offerta.

\*\* \*\* \*

### ***Offerente***

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell’art. 93 del TUF e dell’art. 2359 del Codice Civile da OEP IX GP, in qualità di *general partner* di OEP IX Canadian GP, il quale a sua volta controlla (i) OEP IX-A, OEP IX Non-US CS e OEP IX, in qualità di *general partner* di ciascuna di esse, e (ii) OEP IX-B GP, in quanto titolare dell’intero capitale sociale della medesima.

Alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l’Offerente OEP IX GP, OEP IX Canadian GP, OEP IX-A, OEP IX-B GP, OEP IX, OEP IX-B, OEP IX Non-US CS, OEP IX Master, NDL TopCo, NDL HoldCo, TopCo e DebtCo, ai sensi dell’art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società controllanti, direttamente o indirettamente (a seconda dei casi), l’Offerente (le **“Persone che Agiscono di Concerto”**).

Per informazioni sulle parti correlate dell’Emittente, si rinvia all’Avvertenza A.4 del Documento di Offerta.

### ***Condizioni dell’Offerta***

Come indicato nel Documento di Offerta, l’Offerta è un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria e, pertanto, non soggetta ad alcuna condizione sospensiva, rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni dell’Emittente.

Si precisa che non sussistono condizioni di efficacia dell’Offerta previste dalla legge e la promozione dell’Offerta non è soggetta all’ottenimento di alcuna autorizzazione.

### ***Delisting***

Come indicato nel Documento di Offerta, l’obiettivo dell’Offerta è acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e ottenere la revoca dalla quotazione e dalle negoziazioni dal mercato regolamentato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana (**“Euronext Milan”**), delle Azioni (il **“Delisting”**).

Qualora, invece, i presupposti per il Delisting non dovessero verificarsi ad esito dell’Offerta (ivi incluso per effetto dell’adempimento all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF), l’Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l’Offerente (la **“Fusione”**), con conseguente Delisting dell’Emittente.

## **2. IL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

### **2.1 Presupposti e finalità del Parere**

Tenuto conto che l’Offerente detiene una partecipazione complessiva superiore alla soglia di cui all’art. 106, comma 1, del TUF, gli Amministratori dell’Emittente in carica in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all’art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall’art. 147-ter, comma 4, del TUF, e all’art. 2 del Codice di Corporate Governance (dott. Mario Anaclerio, Marco Emilio Angelo Patuano, Laura Cappiello e Maria Luisa Mosconi) (gli **“Amministratori Indipendenti”**) sono tenuti, in

ottemperanza all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**" o il "**Parere**").

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per le finalità dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti ed è quindi messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione soltanto ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo comunicato che, ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Digital Value è tenuto a redigere e approvare contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato 103**").

Il presente Parere, comprensivo dei relativi allegati, sarà allegato al Comunicato 103. La finalità del presente Parere è quella di contribuire all'assunzione, da parte degli Azionisti di Digital Value, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della valutazione della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, illustrando le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto in esito alle proprie analisi, anche con l'ausilio dell'Esperto Indipendente (come *infra* definito). A tal riguardo si segnala che, in esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza dell'esperto finanziario, indipendente, New Deal Advisors S.p.A., nella persona del prof. Roberto Tasca, (l'"**Esperto Indipendente**" o "**New Deal Advisors**"), a cui è stato conferito l'incarico di rilasciare, a beneficio degli Amministratori Indipendenti, la *fairness opinion* sul corrispettivo offerto dall'Offerente (la "**Fairness Opinion**").

Per completezza, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha altresì conferito un incarico al prof. Angelo Miglietta per il rilascio di una distinta *fairness opinion*, a supporto delle valutazioni che il Consiglio di Amministrazione, nella sua interezza, è chiamato a svolgere sull'Offerta al fine di predisporre ed approvare il Comunicato dell'Emittente.

## **2.2. Limitazioni del Parere**

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato 103.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103 e/o il Documento di Offerta, né qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, né costituisce in alcun modo, o può essere inteso, come una raccomandazione ad aderire, o a non aderire, all'Offerta. Il Parere non sostituisce il giudizio che ciascun Azionista deve effettuare personalmente in relazione all'Offerta.

Le considerazioni degli Amministratori Indipendenti, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che ciascun Azionista destinatario dell'Offerta deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione, o meno, all'Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

Si evidenzia che le considerazioni degli Amministratori Indipendenti sono altresì basate sul Documento di Offerta (approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026), da cui sono tratti, tra l'altro, anche i richiami, le citazioni e i riferimenti riportati nel Parere degli Amministratori Indipendenti. Più in generale, il presente Parere tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua approvazione da parte degli Amministratori Indipendenti.

Ai fini di una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, è

necessario pertanto fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

Infine, si segnala che, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate e ammesse alle negoziazioni esclusivamente su Euronext Milan. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. L'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualunque delle predette limitazioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, diffusa ed effettuata, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, come definiti ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni, Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Inoltre, l'Offerta non potrà essere accettata mediante gli strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale sopra citati o dall'interno del territorio degli Stati Uniti d'America.

La versione italiana del presente Parere è quella originale e ufficiale e prevarrà in ogni caso sulla versione inglese.

### **3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE NEW DEAL ADVISORS E ATTIVITÀ SVOLTE DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

A seguito della diffusione del Comunicato 102 da parte dell'Offerente, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in data 8 aprile 2026, 14 aprile 2026 e 22 aprile 2026 e hanno svolto le attività di seguito dettagliatamente descritte ai fini dell'approvazione del Parere.

#### **3.1 Processo di selezione dell'esperto indipendente**

Come sopra anticipato, gli Amministratori Indipendenti, hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio dell'Esperto Indipendente (non correlato all'Offerente) dagli stessi individuato ad esito di un processo di selezione basato su criteri di indipendenza, professionali e di esperienza (con specifico riferimento ai settori di attività della Società e in operazioni simili), nonché sulla reputazione sul mercato dell'operatore, sul corrispettivo richiesto e sulla composizione del *team*.

Ad esito del processo di selezione, gli Amministratori Indipendenti, previa valutazione e acquisizione, tra l'altro, di un'apposita dichiarazione di indipendenza – attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza di rapporti che possano minare l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente e di situazioni che possano determinare conflitti di interessi – hanno individuato, in data 20 febbraio 2026, New Deal Advisors quale esperto indipendente. Si precisa che, dopo aver esaminato n. 4 candidature, la scelta operata dagli Amministratori Indipendenti è ricaduta su detto *advisor* principalmente sulla base di considerazioni di tipo qualitativo nonché sugli elementi quantitativi della proposta di incarico ricevuta.

Obiettivo dell'incarico affidato a New Deal Advisors, formalizzato in data 4 marzo 2026, è stato quello di fornire una *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

New Deal Advisors nel corso dello svolgimento del proprio incarico ha intrattenuto costanti

interlocuzioni con gli Amministratori Indipendenti e il *management* di Digital Value, per quanto di rispettiva competenza.

In data 22 aprile 2026, l'Esperto Indipendente ha emesso la Fairness Opinion, allegata al presente Parere *sub* Allegato I, i cui contenuti e conclusioni sono sintetizzati nel successivo Paragrafo 5.2.1.

### **3.2 Attività istruttoria e approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti**

Con decorrenza dal conferimento dell'incarico, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto costanti confronti e interlocuzioni con New Deal Advisors e con Gatti Pavesi Bianchi Ludovici – Studio Legale Associato ("**Studio GPBL**"), quest'ultimo consulente legale incaricato di assistere gli Amministratori Indipendenti, avviando le attività propedeutiche alla predisposizione del presente Parere.

L'Esperto Indipendente, tra l'altro, ha in più occasioni illustrato lo scenario di riferimento dell'Offerta e le metodologie di valutazione utilizzate, nonché il loro sviluppo, con riguardo a Digital Value per la formulazione della Fairness Opinion.

Più in dettaglio, gli Amministratori Indipendenti hanno svolto le attività istruttorie e valutative di seguito indicate, propedeutiche alla redazione del Parere.

In particolare, in data 8 aprile 2026 tutti gli Amministratori Indipendenti, Mario Anaclerio, Marco Emilio Angelo Patuano, Laura Cappiello e Maria Luisa Mosconi, si sono riuniti per svolgere una prima analisi e valutazione dei principali profili dell'Offerta, nonché per esaminare una prima bozza di Fairness Opinion, soffermandosi, nello specifico, sull'oggetto dell'incarico e sulle metodologie utilizzate ai fini della valutazione sulla congruità del Corrispettivo. A tale riunione hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti, nonché i rappresentanti di New Deal Advisors, nelle persone del Prof. Roberto Tasca e dei dott. Alessandro Regalia e Laura Benzo. Inoltre, in tale occasione, gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di affidare l'incarico di assistenza legale per la predisposizione del Parere, allo Studio GBPL, anche al fine di ricevere un supporto nell'esame della documentazione rilevante, nell'attività istruttoria e nel coordinamento con New Deal Advisors.

In data 14 aprile 2026, il Lead Independent Director Maria Luisa Mosconi, si è riunita con New Deal Advisors e un esponente del *top management* della Società per approfondire alcune tematiche rilevanti ai fini della Fairness Opinion.

Nella riunione del 22 aprile 2026, New Deal Advisors ha fornito agli Amministratori Indipendenti le conclusioni della Fairness Opinion, rilasciata in pari data. Nella medesima riunione gli Amministratori Indipendenti, alla luce degli esiti delle analisi e delle valutazioni svolte da New Deal Advisors, come rappresentati nella Fairness Opinion, hanno proceduto alla finalizzazione e all'approvazione del presente Parere. Alla riunione hanno partecipato tutti gli Amministratori Indipendenti nonché i rappresentanti di New Deal Advisors e dello Studio GPBL.

### **3.3 Documentazione esaminata**

Ai fini della predisposizione e approvazione del presente Parere, anche per il tramite e con il supporto dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente, diffusa in data 5 marzo 2026, con la quale BidCo ha reso noto ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione dell'Offerta;
- il Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026;
- i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente, anche per conto dell'Offerente con riferimento all'Offerta;

- bozze preliminari della Fairness Opinion nonché la Fairness Opinion resa in data 22 aprile 2026 da New Deal Advisors S.p.A., in qualità di Esperto Indipendente, incaricato a questo fine dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti;
- la documentazione messa a disposizione da parte di Digital Value a New Deal Advisors come riepilogata nella Fairness Opinion;
- ulteriore documentazione utile per il tramite di New Deal Advisors.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti di Digital Value non si sono avvalsi di ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

#### **4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA**

Dall'esame del Documento di Offerta, al quale si rinvia per maggiori informazioni in merito all'Offerta e per una compiuta valutazione di quanto ivi rappresentato, gli Amministratori Indipendenti hanno tratto le seguenti informazioni essenziali.

##### **4.1 Azioni Oggetto dell'Offerta**

L'Offerta, come detto in Premessa, ha a oggetto: (i) massime n. 3.104.360 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, rappresentative del 30,27% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta e pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente dedotte alla Data del Documento di Offerta<sup>2</sup>: (a) le n. 6.036.455 Azioni dell'Emittente, rappresentative del 58,86% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 58,95% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), corrispondenti alla Partecipazione Iniziale, (b) le ulteriori n. 1.099.324 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 10,72% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e del 10,74% circa dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie), acquistate dall'Offerente sul mercato dopo la Data di Esecuzione, corrispondenti alla Partecipazione Ulteriore, e (c) le n. 16.288 Azioni Proprie, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, dello 0,16% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni di Digital Value sono quotate esclusivamente su Euronext Milan ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti titolari di Azioni Oggetto dell'Offerta.

##### **4.2 Motivazioni dell'Offerta**

L'Offerente ha dichiarato che l'Offerta rappresenta lo strumento attraverso cui intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere il Delisting.

---

<sup>2</sup> Si evidenzia che, nel Comunicato 102, l'Offerente aveva indicato che l'Offerta avrebbe potuto avere ad oggetto, oltre alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla data del Comunicato 102, dedotte le Azioni già detenute dall'Offerente e le azioni proprie dell'Emittente, anche "ulteriori massime n. 94.044 Azioni dell'Emittente eventualmente assegnate in esecuzione del Piano di Incentivazione entro il Periodo di Adesione (come infra definiti), di cui massime n. 76.424 Azioni dell'Emittente rinvenienti dall'eventuale esecuzione parziale dell'Aumento di Capitale (come infra definito) e massime n. 17.620 Azioni rinvenienti dalle azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente". Alla Data del Documento di Offerta, Digital Value ha assegnato ai Beneficiari del Piano n. 92.423 Azioni, di cui n. 74.803 Azioni rinvenienti dall'esecuzione dell'Aumento di Capitale e n. 17.620 Azioni rinvenienti da azioni proprie detenute in portafoglio dall'Emittente, che sono state dunque incluse nel numero di Azioni Oggetto dell'Offerta. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3. del Documento di Offerta.

Come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'intenzione dell'Offerente di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di procedere al Delisting è finalizzata anche a realizzare in modo più agevole ed efficace i programmi futuri relativi all'Emittente, in considerazione della cessazione del suo *status* di società quotata, con conseguente riduzione degli oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, anche alla luce dei benefici derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta si vedano l'Avvertenza A.5 e il Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

#### **4.3 Condizioni dell'Offerta**

Come indicato nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria e, pertanto, non soggetta ad alcuna condizione sospensiva, rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

Si precisa che non sussistono condizioni di efficacia dell'Offerta previste dalla legge; inoltre, la promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

\*\* \*\* \*

#### **4.4 Possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni**

Nel Documento di Offerta, l'Offerente delinea i possibili scenari alternativi che saranno chiamati a valutare i destinatari dell'Offerta e che gli Amministratori Indipendenti ritengono opportuno riportare qui di seguito.

##### **A. Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini**

In caso di adesione all'Offerta, i titolari di Azioni riceveranno alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) il Corrispettivo, pari ad Euro 29,00 *cum* dividendo per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione F, Paragrafo F.1.1), il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 24 aprile 2026 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 maggio 2026, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Come indicato nell'Avvertenza A.8 e nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 25, 26, 27, 28 e 29 maggio 2026, salvo proroghe del Periodo di Adesione) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, renda noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta. In tale ipotesi, il 29 maggio 2026 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta (la "Riapertura dei Termini").

Per maggiori informazioni si rinvia all'Avvertenza A.8 e alla Sezione F, Paragrafo F.1.

##### **B. Mancata adesione all'Offerta**

Nel caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto, gli Azionisti si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.*

In tale ipotesi, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF, esercitando il Diritto di Acquisto e dando corso alla Procedura Congiunta.

In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire un prezzo pari al Corrispettivo.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

- (ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto con esso ai sensi dell'art. 101-bis del TUF, di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini.*

In tale ipotesi, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ha dichiarato che adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo.

In particolare, si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo il caso in cui sussistano i requisiti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. I titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in seguito alla revoca della quotazione disposta da parte di Borsa Italiana a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

- (iii) *Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta*

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla quotazione e/o il Delisting delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento

di Borsa.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente ha dichiarato di non voler porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile. In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan (ossia di Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa senza diritto di recesso), i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(iv) *Fusione*

A seconda dell'esito dell'Offerta (ivi incluso, qualora si verificassero i relativi presupposti giuridici, a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto) l'Offerente, a seconda dei casi, si riserva di procedere alla Fusione.

#### 4.5 Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo

Nella Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, pagherà un Corrispettivo in denaro pari a Euro 29,00 (*cum dividendo*).

Quanto al Corrispettivo, nel Documento di Offerta, viene precisato che lo stesso è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e/o non dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento (e/o della eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Qualora l'Emittente, prima di detta data, ovvero, a seconda dei casi, della data di regolamento della procedura per l'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o della Procedura Congiunta, dovesse pagare un dividendo ai propri azionisti, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Come evidenziato nel Documento di Offerta, tenuto conto che, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 20 ottobre 2025, la "**Data di Riferimento**"), il prezzo ufficiale delle Azioni è stato pari a Euro 29,34 per Azione<sup>3</sup>, il Corrispettivo incorpora uno sconto pari all'1,2% circa rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla Data di Riferimento. Come illustrato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo incorpora altresì uno sconto rispetto medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la Data di Riferimento<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Fonte: Borsa Italiana.

<sup>4</sup> Fonte: Borsa Italiana

<b>Periodo di riferimento (antecedente alla Data di Annuncio dell'Offerta)</b>	<b>Media aritmetica ponderata (in Euro)</b>	<b>Volumi complessivi scambiati (n. di azioni)</b>	<b>Controvalore complessivo (in Euro milioni)</b>	<b>Corrispettivo vs media ponderata di periodo – Premio / (Sconto) (%)</b>
1 ottobre – 20 ottobre 2025	31,23	1.005.542	31,40	(7,1%)
settembre 2025	30,97	1.623.380	50,27	(6,4%)
agosto 2025	30,30	1.330.672	40,32	(4,3%)
luglio 2025	29,33	1.317.186	38,63	(1,1%)
giugno 2025	29,34	1.913.054	56,13	(1,2%)
maggio 2025	26,12	3.419.091	89,30	11,0%
aprile 2025	16,56	1.095.623	18,15	75,1%
marzo 2025	18,61	1.642.527	30,57	55,8%
febbraio 2025	19,25	1.310.652	25,23	50,6%
gennaio 2025	22,67	1.460.938	33,12	27,9%
dicembre 2024	25,26	5.083.001	128,39	14,8%
novembre 2024	13,88	2.904.973	40,31	109,0%
21 ottobre – 31 ottobre 2024	13,08	2.460.626	32,19	121,6%

Nel Documento di Offerta (Sezione E, Paragrafo E.2) si precisa, inoltre, che, l'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta in caso di adesione totalitaria da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 90.026.440,00, che potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo e all'Esborso Massimo dell'Offerta, alla determinazione del Corrispettivo e alle metodologie di confronto e di riferimento utilizzate dall'Offerente, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

#### **4.6 Programmi futuri dell'Offerente**

Come dichiarato nel Documento di Offerta (cfr. Avvertenza A.5 e Sezione G, Paragrafo G.2.2.), a seguito del perfezionamento dell'Offerta, gli Amministratori Indipendenti segnalano che l'Offerente intende sostenere gli obiettivi di crescita nel lungo periodo, fornendo la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT.

Con riguardo ad eventuali operazioni a esito dell'Offerta, nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafo G.2.3) vengono descritte (i) la Fusione in assenza di Delisting; (ii) la Fusione successiva al Delisting ed (iii) eventuali ulteriori operazioni straordinarie.

Di seguito si riportano le principali informazioni contenute nel Documento di Offerta in relazione a tali operazioni.

##### **4.6.1 Fusione in assenza di Delisting**

Come specificato nel Documento di Offerta, nel caso in cui all'esito dell'Offerta non si verificassero i presupposti per procedere al Delisting, l'Offerente ha dichiarato di voler proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di perseguire il Delisting mediante la Fusione, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'eventuale Fusione, né circa le relative tempistiche e modalità di esecuzione. La Fusione potrebbe eventualmente qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. A

tale riguardo, nel Documento di Offerta si precisa che alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 69,75% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 69,68% dei relativi diritti di voto (al netto delle Azioni Proprie) e, pertanto, dispone dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea straordinaria dell'Emittente e, di conseguenza, per approvare la Fusione, con la conseguenza che i titolari di Azioni dell'Emittente che non esercitano il diritto di recesso diventerebbero, per effetto della Fusione, titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società le cui azioni non saranno quotate. Tenuto conto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificerebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate. Inoltre, la Fusione sarebbe altresì sottoposta alle disposizioni normative e regolamentari applicabili ai sensi di legge. Infine, nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in cambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo.

#### *4.6.2 Fusione successiva al Delisting*

Nel Documento di Offerta si precisa che, nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana, ciò anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e una semplificazione della struttura societaria, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di suddetta fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Come precisato nel Documento di Offerta, anche in questa ipotesi, detta fusione potrebbe qualificarsi, se del caso, come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile.

#### *4.6.3 Ulteriori possibili operazioni straordinarie*

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è riservato di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione, in aggiunta o in alternativa alla Fusione, di eventuali ulteriori operazioni straordinarie che dovessero essere ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, indipendentemente dal conseguimento o meno del Delisting.

#### *Modifiche previste alla composizione degli organi sociali e dello statuto sociale*

Con riguardo alle modifiche previste nella composizione degli organi sociali, nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.5) si segnala che l'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a modifiche relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente.

Al riguardo si segnala che in vista della scadenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio

Sindacale dell'Emittente con l'assemblea di bilancio di Digital Value convocata per il 12 e 13 maggio 2026 (rispettivamente in prima e seconda convocazione), l'Offerente ha presentato le liste per l'elezione di tali organi sociali nonché proposte funzionali al processo di nomina degli stessi. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al comunicato stampa del 21 aprile 2026 pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Relazioni con gli Investitori / Comunicati Stampa" e alla documentazione relativa alle liste, alla nomina degli organi sociali e alle connesse proposte di delibera disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it), alla sezione "Relazioni con gli Investitori / Assemblee".

Si segnala infine che, come riportato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.6), alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta. Tuttavia, come indicato nel Documento di Offerta, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

#### 4.7 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento

Come specificato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.1), si segnala che, ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, l'Offerente ha reperito le risorse necessarie facendo ricorso a fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 85.865.635,05, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito) per un ammontare pari a Euro 89.191.559,95.

In particolare, come precisato nel Documento di Offerta, i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita, per la copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate alla transazione, per la dotazione di cassa operativa minima e per il parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore, attraverso le seguenti modalità:

- a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 102.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale. Si segnala che, di tali fondi, Euro 740.822,37 destinati a cassa operativa minima a copertura dei costi operativi e amministrativi di DebtCo;
- b) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca") e Banco BPM S.p.A. ("BBPM") hanno erogato in favore di DebtCo risorse finanziarie di debito pari ad Euro 90.612.500,00 ai sensi del Contratto di Finanziamento (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 92.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 1.387.500,00). Si segnala che, di tali fondi, Euro 1.420.940,05 sono stati successivamente destinati alla copertura dei costi legali, di consulenza e amministrativi connessi al Contratto di Finanziamento;
- c) conseguentemente, alla Data di Esecuzione, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un ammontare complessivo pari ad Euro 190,450,737,60, di cui Euro 101.259.177,63 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 89.191.559,95 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

Come precisato dall'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, oltre alle risorse necessarie ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, all'interno dei complessivi Euro 190,450,677,60 versati da DebtCo a favore di BidCo sono ricomprese anche risorse finanziarie di *equity* ulteriori per complessivi Euro 15.393.542,58, così ripartite: (i) Euro 3.892.217,98 destinate alla copertura dei costi legali, amministrativi e delle commissioni legate all'operazione (e.g., costi di consulenza finanziaria, legale,

fiscali e spese notarili); (ii) Euro 1.501.324,60 quale dotazione di cassa operativa minima; e (iii) Euro 10.000.000,00 da destinare, successivamente, al parziale finanziamento degli acquisti della Partecipazione Ulteriore.

Inoltre, come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Sezione G, Paragrafo G.1.2.), si segnala che, ai fini dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, l'Offerente ha utilizzato fondi propri rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP per un ammontare pari a Euro 20.000.000,00, e in parte da fondi erogati a favore di DebtCo ai sensi del Contratto di Finanziamento per un ammontare pari a Euro 11.844.612,45.

In particolare, come precisato nel Documento di Offerta, i soci diretti e indiretti di BidCo hanno messo a disposizione dell'Offerente i mezzi necessari per l'acquisto della Partecipazione Ulteriore attraverso le seguenti modalità:

- a) i Fondi OEP (azionisti indiretti dell'Offerente), mediante OEP IX Master, hanno messo a disposizione di DebtCo risorse finanziarie di *equity* per un ammontare pari ad Euro 20.000.000,00, mediante una serie di versamenti in conto capitale (di cui Euro 10.000.000,00 nel contesto dell'erogazione dei fondi destinati all'acquisto della Partecipazione Iniziale);
- b) Mediobanca e BBPM hanno provveduto ad erogare in favore di DebtCo un importo netto pari ad Euro 19.700.000,00 (a fronte di un utilizzo lordo del Contratto di Finanziamento pari a Euro 20.000.000,00 e di commissioni di finanziamento pari a Euro 300.000,00);
- c) conseguentemente, DebtCo ha erogato a favore dell'Offerente, mediante versamento in conto capitale, un importo pari ad Euro 39.700.000,00, di cui Euro 20.000.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP ed Euro 19.700.000,00 derivanti dalle risorse finanziarie di debito messe a disposizione da parte di Mediobanca e BBPM ai sensi del Contratto di Finanziamento, utilizzando la linea di credito ivi prevista.

Come precisato dall'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dei complessivi Euro 39.700.000,00 messi a disposizione dell'Offerente ai fini dell'acquisto della Partecipazione Ulteriore, solamente Euro 31.844.612,45 risultano essere stati utilizzati, alla Data del Documento di Offerta, per acquisti sul mercato, mentre i restanti Euro 7.855.387,55 potranno essere utilizzati dall'Offerente per ulteriori acquisti sul mercato successivamente alla Data del Documento di Offerta.

Come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alla copertura degli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta (e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo), facendo ricorso a fondi propri, rinvenienti in parte da risorse finanziarie di *equity* messe a disposizione da parte dei Fondi OEP e in parte a risorse finanziarie di debito, ai sensi del Contratto di Finanziamento (come *infra* definito), nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dallo stesso in prossimità della Data di Pagamento – anche alla luce del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione nel corso del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), ivi inclusa la Riapertura dei Termini ed eventualmente nel corso dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della Procedura Congiunta. La relativa provvista confluirà nell'Offerente mediante versamenti in conto capitale.

Con riguardo specifico al finanziamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale, al finanziamento dell'Offerta, nonché all'acquisto di Azioni sul mercato, anche al di fuori dell'Offerta medesima, DebtCo, in qualità di debitore, da un lato, e Mediobanca e BBPM, in qualità di banche finanziatrici, dall'altro lato, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento denominato "*Bridge Facility Agreement*", ai sensi del quale Mediobanca e BBPM si sono impegnate a mettere a disposizione di DebtCo una linea *term* a medio termine per un importo massimo di Euro 150.000.000 (il "**Contratto di Finanziamento**"). Come precisato nel Documento di Offerta, ai fini di soddisfare parzialmente il fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta in caso di integrale adesione alla stessa (e,

pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) e, se del caso, effettuare ulteriori acquisti sul mercato di Azioni dell'Emittente successivamente alla Data del Documento di Offerta saranno utilizzate le rimanenti risorse derivanti dal Contratto di Finanziamento, pari a circa Euro 38.000.000 a favore di DebtCo. Si precisa, infatti, che, alla Data del Documento di Offerta, DebtCo ha utilizzato gli importi previsti ai sensi del Contratto di Finanziamento per complessivi circa Euro 112.000.000 (su totali Euro 150.000.000,00), ai fini di fornire all'Offerente parte dei fondi per l'acquisto della Partecipazione Iniziale e della Partecipazione Ulteriore. Come suddetto, l'Offerente dichiara che la rimanente porzione degli obblighi di pagamento connessi all'Offerta sarà finanziata dall'Offerente stesso mediante mezzi propri messi a disposizione, indirettamente, dai Fondi OEP.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.3.

Nel Documento di Offerta è indicato che, in data 16 aprile 2026, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, ai sensi e per gli effetti del Contratto di Finanziamento GEA, ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo, per una descrizione della quale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.4 del Documento di Offerta.

## 5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

### 5.1 Valutazione dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione, tenuto ad approvare il Comunicato 103, risulta costituito dal Presidente dott. Vittorio Antonio Palladino, dall'Amministratore Delegato dott. Paolo Vantellini, dal consigliere dott. Alessandro Nasi e dai medesimi Amministratori Indipendenti;
- (ii) come già rilevato, gli stessi Amministratori Indipendenti hanno conferito a New Deal Advisors l'incarico di rilasciare la Fairness Opinion, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti;
- (iii) nello svolgimento delle attività istruttorie, da essi condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base della Fairness Opinion, hanno esaminato gli aspetti e i profili ritenuti pertinenti e utili ai fini per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e la congruità del Corrispettivo ai fini del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (iv) avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, gli stessi concorreranno altresì, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato 103.

Gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione degli Azionisti sui seguenti aspetti che emergono dal Documento di Offerta.

Come anticipato al precedente Paragrafo 4.2 del presente Parere, l'Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting dell'Emittente. Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che i programmi futuri relativi all'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una situazione di controllo totalitario e di perdita dello *status* di società quotata in capo all'Emittente. Tale situazione, infatti, è normalmente caratterizzata da minori oneri e da un accresciuto grado di flessibilità gestionale e organizzativa alla luce dei vantaggi derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

Al riguardo, gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che, a seconda dell'esito dell'Offerta:

- (a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'Offerente di conseguire il Delisting mediante la Fusione; oppure
- (b) qualora fosse conseguito il Delisting dell'Emittente, l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare comunque la Fusione (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

In particolare ai fini del Delisting, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, ma inferiore al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento), del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente. Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo.

Nel caso in cui, invece, ad esito dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, nonché in esito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% (o alla diversa soglia stabilita dalle disposizioni normative vigenti alle Date di Pagamento) del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi dei Diritti di Acquisto, ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF, ossia a un prezzo uguale al Corrispettivo.

Qualora non dovessero verificarsi i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluso per effetto dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o alla Procedura Congiunta ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF), l'Offerente si riserva la facoltà di conseguire il Delisting per il tramite di ulteriori mezzi, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, società non quotata, ovvero in altra società non quotata, controllante, controllata o soggetta a comune controllo con l'Offerente (la "**Fusione**"), con conseguente Delisting dell'Emittente. In particolare, si prevede che la Fusione possa essere attuata anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, sia conseguito il Delisting.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le azioni proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione complessiva dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore), ai sensi dell'art. 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Per quanto a conoscenza degli Amministratori Indipendenti, alla data del presente Parere non risulta essere stata assunta alcuna decisione da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito all'implementazione dell'eventuale Fusione (in qualunque forma), né alle relative tempistiche e modalità di esecuzione.

Al riguardo gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione su quanto indicato nel Documento di Offerta in merito all'eventuale diritto di recesso, ossia che nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di Delisting, agli azionisti della Società che non abbiano

concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi ricevrebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo. Pertanto, a seguito della Fusione, ove realizzata, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione con l'Offerente (ovvero di una diversa operazione di fusione, ivi inclusa, *inter alia*, una fusione inversa per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) dopo l'intervenuto Delisting da parte di Borsa Italiana, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione di suddetta fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Inoltre, gli Amministratori Indipendenti richiamano quanto indicato nel Documento di Offerta in merito sia alla Fusione in assenza di Delisting, sia la Fusione successiva al Delisting che potrebbero eventualmente qualificarsi entrambe come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-*bis* del Codice Civile. In proposito nel Documento di Offerta viene evidenziato che, tenuto conto del fatto che l'Offerente è parte correlata dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la Fusione si qualificerebbe quale operazione tra parti correlate ai sensi del medesimo Regolamento e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate.

\*\* \*\* \*

In relazione alla *corporate governance* dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti richiamano quanto indicato nel Documento di Offerta; per completezza, essi rinviano altresì a quanto indicato al precedente Paragrafo 4.6 in merito alla presentazione da parte dell'Offerente di liste per l'elezione degli organi sociali dell'Emittente.

Infine, in relazione a eventuali modifiche allo statuto sociale a seguito dell'Offerta, come indicato nel Documento di Offerta, si richiama il fatto che, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare allo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito del Delisting delle Azioni dell'Emittente al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Milan e/o a seguito dell'eventuale Fusione.

\*\* \*\* \*

Con riferimento ai programmi futuri relativi alla gestione delle attività e agli investimenti e futuri fonti di finanziamento, gli Amministratori Indipendenti richiamano l'attenzione su quanto espresso nel Documento di Offerta, di seguito riportato.

Mediante l'Offerta e il Delisting, l'Offerente intenderebbe: (i) fornire la stabilità dell'assetto azionario necessaria a consentire all'Emittente di riprendere un percorso di sviluppo e beneficiare di future opportunità di crescita interna e/o esterna, in linea con un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo e al consolidamento di Digital Value quale *player* italiano di

riferimento nel mercato dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT; (ii) perseguire lo sviluppo dell'Emittente tramite l'estensione del portafoglio di servizi e l'accesso a nuovi mercati, con un focus particolare su *cybersecurity*, *managed services* e soluzioni *cloud*; (iii) espandere il *business* dell'Emittente, eventualmente anche mediante combinazioni strategiche e acquisizioni nell'ambito del settore italiano dei rivenditori a valore aggiunto e dei servizi IT, con l'obiettivo di ampliare l'offerta complessiva e la copertura territoriale, potenziare le capacità nei servizi infrastrutturali ed espandere il portafoglio fornitori; (iv) rafforzare la gestione strategica e mantenere pratiche di *governance* solide che garantiscano trasparenza e *accountability* nei confronti di clienti, fornitori e altri *stakeholder*; (v) sostenere l'Emittente nell'attuazione della propria strategia di crescita anche mediante il rafforzamento e l'espansione della rete di vendita esistente, l'ulteriore sviluppo delle relazioni con clienti e fornitori strategici e il miglioramento dell'efficienza delle operazioni e dei processi interni; (vi) favorire la continuità e l'ampliamento delle attività dell'Emittente, senza piani di riduzione della forza lavoro né di rilocalizzazione delle operazioni di Digital Value, bensì con l'obiettivo di supportare la crescita della Società e ampliare ulteriormente la base occupazionale. In particolare, nel Documento di Offerta si precisa altresì che l'intenzione dell'Offerente di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e di procedere al Delisting è finalizzata anche a realizzare in modo più agevole ed efficace i programmi futuri relativi all'Emittente, in considerazione della cessazione del suo *status* di società quotata, con conseguente riduzione degli oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, anche alla luce dei benefici derivanti dalla semplificazione degli assetti proprietari.

Quanto a investimenti e future fonti di finanziamento, gli Amministratori Indipendenti segnalano che, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato di non prevedere di formulare al Consiglio di Amministrazione della Società proposte di investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

\*\* \*\* \*

Tutto ciò richiamato ed evidenziato, in conclusione e sintesi, gli Amministratori Indipendenti ritengono ragionevoli le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dell'Offerente.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono che gli azionisti, nel ponderare la decisione circa l'adesione all'Offerta, debbano considerare in particolare che:

- a) in caso di mancata adesione all'Offerta, coloro i quali rimanessero Azionisti dell'Emittente successivamente al Delisting, si troverebbero in possesso di azioni con un minor grado di liquidità, con conseguente difficoltà, o persino impossibilità, di trasferimento delle stesse,
- b) qualora dovesse essere realizzata la Fusione, agli Azionisti che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione di tale operazione, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato (ex art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile) facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso, e pertanto potrebbe differire dal Corrispettivo. Nell'ipotesi in cui la Società fosse oggetto di un'operazione di fusione successivamente al Delisting, agli Azionisti che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione di tale operazione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato (ex art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile), tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni;
- c) in relazione a quanto rappresentato dall'Offerente, in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione di cui sopra, "l'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare in futuro, a sua discrezione,

*l'opportunità di realizzare (...) eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di revoca che di non revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale"* fermo restando che, come dichiarato dall'Offerente, allo stato non è stata assunta alcuna decisione al riguardo;

- d) in caso di mancata adesione all'Offerta e di mancato esercizio del diritto di recesso (ove spettante), l'Azionista si troverebbe a detenere una posizione di minoranza senza alcun diritto di veto e/o di seguito nel caso in cui l'Offerente decidesse di cedere a terzi la propria partecipazione nella Società;
- e) la Fusione (sia in assenza di Delisting che successivamente allo stesso) potrebbe qualificarsi come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento", con conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile.

## **5.2 Valutazione sul Corrispettivo**

### **5.2.1 La Fairness Opinion – Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente e sintesi dei risultati**

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno, tra l'altro, analizzato i contenuti e le conclusioni dell'Esperto Indipendente, il quale si è avvalso, per lo svolgimento del proprio incarico della seguente documentazione:

- il Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026;
- comunicati stampa diffusi dall'Emittente, anche per conto dell'Offerente;
- le relazioni finanziarie annuali consolidate di Digital Value relative agli ultimi 3 esercizi inclusa quella al 31 dicembre 2025;
- comunicati stampa, relazioni annuali consolidate e altre informazioni pubblicamente disponibili relative a Digital Value;
- l'andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione del titolo azionario di Digital Value raccolti dalla banca dati S&P Capital IQ;
- i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, recentemente promosse in Italia e ritenute significative;
- dati e informazioni reperiti sui *database* economico-finanziari Capital IQ e Mergermarket, nonché da altre fonti pubbliche per i multipli di mercato e le transazioni comparabili;
- il piano industriale di Digital Value approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 gennaio 2026;
- letteratura finanziaria e *paper* economici rilevanti.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha interloquito con il *management* della Società e da questi ricevuto, ove necessario, ulteriori dati e informazioni utili ai fini di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

L'Esperto Indipendente ha precisato, tra l'altro, che:

- ai fini della predisposizione della Fairness Opinion ha fatto affidamento su – e ha assunto, senza alcuna verifica indipendente, l'accuratezza e la completezza di – tutte le informazioni finanziarie, legali, regolamentari, fiscali, contabili e di altro tipo fornitegli, discusse ed

esaminate;

- non assume alcuna responsabilità con riferimento a dette informazioni, le quali non sono state oggetto di verifica indipendente da parte di New Deal Advisors stessa;
- non ha effettuato una valutazione indipendente delle attività e delle passività (comprese eventuali attività e passività potenziali, derivate o altre attività e passività fuori bilancio) della Società o di sue controllate;
- la Fairness Opinion si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e altre condizioni in essere alla data della stessa Fairness Opinion.

L'Esperto Indipendente ha fatto presente che la valutazione assume a riferimento la più recente situazione patrimoniale dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione, ossia il bilancio consolidato di Digital Value al 31 dicembre 2025.

L'Esperto Indipendente, ai fini della redazione della Fairness Opinion, ferme restando le limitazioni ivi descritte, ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione delle azioni di Digital Value:

- Metodologie di riferimento:
  - metodo delle quotazioni di Borsa ("MQB"): è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario dell'Emittente osservate negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta in modo da tenere conto dei *trend* del mercato e sono state individuate le media ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri ("VWAP") relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla data di riferimento;
  - metodo dei flussi di cassa attualizzati ("DCF"): è stato determinato il valore del capitale economico scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici di una società ad un dato costo medio ponderato del capitale ("WACC"), al netto della posizione finanziaria netta e dei *Surplus Assets*.
- Metodologie di controllo:
  - metodo dei multipli di mercato ("MMM"): la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell'*asset approach* prendendo a riferimento il multiplo EV/EBITDA, il cui valore è stato determinato in funzione delle statistiche mediane di un campione di imprese comparabili a Digital Value derivato oggettivamente da Capital IQ;
  - metodo delle transazioni comparabili ("MTC"): la metodologia diretta di mercato è stata applicata sulla base dell'*asset approach* prendendo a riferimento il multiplo EV/EBITDA, il cui valore è stato determinato sulla base di un campione di transazioni nel mercato europeo aventi ad oggetto imprese comparabili a Digital Value estratto da Mergermarket.

Inoltre, l'Esperto Indipendente ha adottato il Metodo dei Premi OPA ("*Premium Paid Analysis*") a mero scopo informativo in considerazione delle limitazioni insite in tale metodologia.

Nella redazione della Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha eseguito delle analisi valutative per derivare il valore dell'Emittente su base *stand-alone*.

Di seguito si riporta una sintesi delle analisi finanziarie significative svolte da New Deal Advisors in relazione alla redazione della Fairness Opinion. La seguente sintesi, tuttavia, non costituisce una descrizione completa delle analisi finanziarie condotte dall'Esperto Indipendente, per cui si rimanda al testo completo in allegato.

Si riportano di seguito i valori per azione di Digital Value risultanti dall'applicazione delle metodologie sopra indicate.

Vi sono elementi peculiari dell'Offerta che devono essere tenuti in considerazione ai fini dell'applicazione delle metodologie illustrate:

- da un lato, la presenza di rischi specifici dell'Emittente, a seguito dei procedimenti penali e civili in corso, il cui esito non è ad oggi prevedibile;
- dall'altro, le caratteristiche dell'Offerta che prevede quale naturale conclusione il Delisting, per via diretta o indiretta, dei titoli azionari dell'Emittente.

La tabella sottostante riporta, per ciascuna metodologia di valutazione utilizzata, i risultati del valore per Azione indicati dall'Esperto Indipendente nella Fairness Opinion e la relativa applicabilità al caso di specie, che si raffrontano con il Corrispettivo.

	Tipologia di Metodo	Risultati	Limiti all'applicazione dei metodi valutati adottati
MQB	Metodo Principale	1 giorno: Euro 29,34 1 mese: Euro 30,77 3 mesi: Euro 30,66 6 mesi: Euro 28,58 12 mesi: Euro 23,11	
DCF	Metodo Principale	Euro 56,83	Esprime un valore intrinseco teorico perché fondato sul Piano Industriale redatto dall'Emittente in ipotesi di continuità aziendale ma che non incorpora in modo esplicito i rischi attuali dell'Emittente
MMM	Metodo di controllo	Euro 46,54	Si fonda su un campione di società comparabili selezionato dal database S&P Capital IQ, che a loro volta non si caratterizzano per i rischi attuali dell'Emittente
MTC	Metodo di controllo	Euro 54,03	Si fonda su dati di operazioni di M&A avvenuti nel settore di riferimento dell'Emittente, tra società che non si caratterizzano per i rischi attuali dell'Emittente
MPO	A fini informativi	1 giorno: Euro 34,24 1 mese: Euro 36,10 3 mesi: Euro 35,57 6 mesi: Euro 32,96 12 mesi: Euro 27,37	Si riferisce ad operazioni omologhe a quella in esame, che non hanno però per oggetto società con profili di rischio analoghi a quelle dell'Emittente, né le caratteristiche specifiche dell'Offerta, come indicate dall'Offerente

### Conclusioni dell'Esperto Indipendente

Si riportano qui di seguito le conclusioni cui è giunta New Deal Advisors, riportate in dettaglio nella Fairness Opinion.

È stato illustrato nel documento che l'applicazione *tout court* dei metodi tradizionali e di quelli di controllo all'Offerta sulle Azioni dell'Emittente non risulta efficace a causa della presenza di rischi specifici a carico dell'Emittente con esito ad oggi non prevedibile e delle modalità di completamento dell'Offerta che prevedono, per via diretta o indiretta, il Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ne consegue che il giudizio di congruità del Corrispettivo deriva da una valutazione integrata, che considera congiuntamente:

- le evidenze di mercato;
- i limiti delle metodologie tradizionali;
- gli effetti del Delisting;
- i rischi specifici dell'Emittente.

In tale contesto, il Corrispettivo deve essere interpretato come compenso certo, offerto all'Azionista in alternativa a uno scenario caratterizzato da rischi specifici dell'Emittente, con esito oggi non prevedibile,

minore liquidità, maggiore rischio e ridotta contendibilità del proprio investimento, a causa nell'inevitabile evento di Delisting.

La sua congruità non può essere valutata sulla base della sola analisi dei risultati raggiunti con l'applicazione dei metodi principali e di quelli di controllo, perché tutti i metodi esaminati sono gravati da limiti applicativi.

In particolare, mentre l'effetto diretto sui risultati ottenuti con le metodologie tradizionali dei rischi ancora in carico all'Emittente dall'esito non prevedibile rimane una stima soggettiva, che solo il singolo Azionista è in grado di elaborare, molto più oggettiva è la possibilità di misurare gli impatti del Delisting sul profilo di congruità.

Nella prospettiva in cui l'Azionista decidesse di non aderire all'Offerta, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta si configurano due possibili scenari alternativi:

1. l'Offerente raggiunge le soglie del 90% o del 95% del capitale sociale, potendo così procedere a un Delisting diretto;
2. l'Offerente non raggiunge tali soglie, ma intende comunque perseguire il Delisting in via indiretta, secondo quanto previsto dal Documento di Offerta.

Perciò, indipendentemente dal *fair value* che il singolo Azionista potrebbe assegnare al titolo di Digital Value tenendo conto delle risultanze dei metodi tradizionali e, soggettivamente, dei rischi che ancora gravano sull'Emittente dall'esito non prevedibile, la congruità deve considerare il percorso "forzoso" delineato in sede di Offerta dall'obiettivo di Delisting perseguito dall'Emittente.

Se l'Offerente raggiunge le soglie indicate per il Delisting diretto, il problema della congruità tende sostanzialmente a esaurirsi, in quanto il socio residuo è obbligato, ricorrendo dei presupposti di legge, a cedere le Azioni alle condizioni previste dall'Offerta, ricevendo un importo certo pari a Euro 29,00 per Azione, equivalente al Corrispettivo.

Nel caso di Delisting indiretto mediante Fusione, l'Azionista che non abbia aderito all'Offerta può alternativamente:

- esercitare il diritto di recesso;
- ovvero non esercitarlo e ricevere, per effetto della Fusione, una partecipazione in una società non quotata appartenente al gruppo dell'Offerente.

Con riferimento al diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile, il valore di liquidazione è determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi di chiusura dei sei mesi precedenti la pubblicazione/ricezione della data di convocazione dell'assemblea straordinaria.

Tale valore non è allo stato attuale determinabile puntualmente, in quanto dipende da quotazioni future che si formeranno in un contesto già influenzato dalla prospettiva del Delisting. Tuttavia, considerato che una parte significativa del periodo rilevante è già osservabile, poiché si ritiene che l'Offerente procederebbe alla convocazione dell'assemblea straordinaria in prossimità della chiusura dell'Offerta, è ragionevole ritenere che esso possa collocarsi in un intorno del Corrispettivo.

Il valore del diritto di stimabile alla data del 17 aprile 2026 (come se la data di convocazione dell'assemblea straordinaria fosse fissata in tale data) del valore di recesso è pari a Euro 28,58 per azione.

Qualora l’Azionista non esercitasse il diritto di recesso, si troverebbe invece a detenere una partecipazione in una società non quotata, il cui valore risulta determinabile solo attraverso un procedimento indiretto.

Nell’ipotesi di mancata adesione all’Offerta e di mancato esercizio del diritto di recesso, l’investimento originariamente detenuto in Digital Value subisce una trasformazione sostanziale, sia sotto il profilo giuridico sia sotto il profilo economico.

L’Azionista non detiene più una partecipazione in una società quotata (l’Emittente), bensì una partecipazione in una società non quotata risultante dalla struttura post-Fusione.

In tale contesto, il valore di riferimento dell’Azione non coincide più direttamente con il valore del capitale economico di Digital Value, ma con quello della/e azioni di BidCo, che riceverebbe in cambio della consegna delle azioni di Digital Value. Il valore delle azioni BidCo viene determinato come differenza tra:

#### **Equity Value BidCo = Valore Digital Value – Debito di acquisizione**

Si deve considerare che, se il concambio tra le Azioni di Digital Value consegnate e quelle di BidCo ricevute deve essere fissato in misura tale da non alterare il valore (ricchezza finanziaria) detenuto dall’originario Azionista di Digital Value, le azioni di BidCo che lo stesso riceverebbe in cambio sarebbero “gravate” da due condizioni evidenti:

- l’assenza di liquidità del titolo BidCo;
- la posizione di minoranza che l’originario Azionista di Digital Value deterrebbe in BidCo, senza alcun diritto di veto o di seguito nell’eventualità in cui gli azionisti di controllo di BidCo decidessero di vendere la propria partecipazione nella stessa società.

Si deve considerare che, mutuando dai Principi Italiani di Valutazione (PIV), la presenza delle condizioni indicate, comporta l’applicazione al *fair value* di un titolo azionario non quotato e di minoranza di alcuni sconti. Nel caso di specie:

1. sconto di liquidità: compreso tra un minimo del 13% ed un massimo del 45%;
2. sconto di minoranza: ed uno sconto di minoranza compresa tra il 15% ed il 40%.

Cosicché, riprendendo quale valore equo di Digital Value quello determinato in precedenza con il metodo del DCF, sulla base del piano industriale di Digital Value approvato il 30 gennaio 2026, il valore equo della singola azione è pari ad Euro 56,83.<sup>5</sup>

Sulla base di tali valori, la partecipazione del socio non recedente di Digital Value verrebbe concambiata con il corrispettivo numero di azioni della società BidCo. Ma il valore della partecipazione detenuta in BidCo dall’azionista che ha ricevuto i titoli di quest’ultima a fronte della consegna di quelli di Digital Value sarebbe sottoposto agli effetti di cui ai precedenti punti 1 e 2 indicati.

---

<sup>5</sup> Si deve altresì considerare che il valore equo espresso con il metodo del DCF rappresenta il maggiore tra quelli determinati sulla base dei metodi che considerano i multipli di società comparabili e delle transazioni comparabili, dando un particolare significato di prova a quanto espresso in questa sede.

Assumendo l'applicazione al valore del titolo Digital Value determinato con il DCF degli sconti indicati dai PIV, si ottengono i seguenti valori:

Sensitivity Analysis - Variazione FV azione Bilco (ex azionista DV) al variare del conto di liquidità e minoranza

Euro/azione		Sconto liquidità			
		Min	Average	Max	
Sconto di minoranza	Min	15%	42,03	34,30	26,57
	Average	28%	35,60	<b>29,05</b>	22,51
	Max	40%	29,67	24,21	18,75

Ne consegue che il giudizio di congruità del Corrispettivo risulta fortemente sensibile alle valutazioni che l'Azionista può contemplare nel caso di applicazione dei premi di liquidità e di minoranza, evidenziando come, nel caso in cui si assumessero i valori medi di entrambi gli sconti, il valore del titolo al netto degli sconti si avvicina, quasi fino a sovrapporsi, al Corrispettivo, così come accade per le combinazioni che comprendono sempre uno dei due valori massimi degli sconti previsti ai punti 1 e 2.

Ad ulteriore suffragio del giudizio degli Amministratori Indipendenti, deve essere evidenziato agli stessi che l'analisi sopra esposta si fonda, comunque, su una valutazione in continuità e non incorpora ancora i profili di rischio specifici dell'Emittente, con esiti non prevedibili ad oggi e che permangono anche nello scenario post-Fusione.

Dall'articolato percorso illustrato in sede di Fairness Opinion, stante la certezza dell'evento Delisting, si ritiene che, sebbene non vi siano ragioni univoche e certezze assolute di risultato, il Corrispettivo offerto nell'Offerta debba essere considerato con maggior probabilità **congruo** rispetto ai valori attesi che si determinerebbero a seguito del Delisting del titolo stesso.

#### 5.2.2. Valutazione degli Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti della Fairness Opinion, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni ivi contenuti. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l'impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

## 6. CONCLUSIONI

Ferme le finalità e limitazione di scopo del presente Parere degli Amministratori Indipendenti indicate al precedente Paragrafo 2 e le considerazioni svolte ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2, gli Amministratori Indipendenti,

### **esaminato, in particolare, il contenuto**

- del Comunicato 102 con il quale l'Offerente ha reso noto il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione dell'Offerta;
- del Documento di Offerta approvato da Consob con delibera n. 23950 del 16 aprile 2026;
- del percorso valutativo e delle relative conclusioni esposti nella Fairness Opinion rilasciata in data 22 aprile 2026, così come illustrati al precedente Paragrafo 5.2.1;

### **ritengono, all'unanimità,**

- (i) quanto all'Offerta, che la stessa risulti conforme alle prescrizioni dettate per il regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo condizioni o elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;

- (ii) quanto alla congruità del Corrispettivo per Azione, acquisite le metodologie valutative utilizzate dall'Esperto Indipendente, nonché la relativa applicazione, ritenuto tale impostazione metodologica coerente con i criteri tecnici di generale accettazione e con le migliori prassi di mercato, valutate altresì adeguatamente motivate e illustrate le relative conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario.

Resta fermo, in ogni caso: (i) che il presente Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103, né il Documento di Offerta, non può essere in alcun modo inteso quale una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso; e (ii) che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di azioni Digital Value, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato del titolo durante il Periodo di Adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

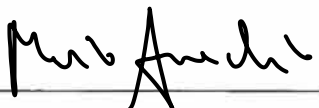
**Allegati:**

**Allegato I:** Fairness Opinion.

\* \* \*

Milano, 22 aprile 2026

**Gli Amministratori Indipendenti**



Mario Anaclerio



Laura Cappiello



Marco Emilio Angelo Patuano



Maria Luisa Mosconi

\* \* \*

### AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI  
SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE  
DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del parere, redatto ai sensi dell'art. 39-  
*bis* del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dagli Amministratori Indipendenti di Digital  
Value S.p.A. in data 22 aprile 2026 (il "**Parere**").

Il presente Parere e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non  
siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone,  
nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità  
(gli "**Altri Paesi**"). Il presente Parere e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere  
inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Altri Paesi e/ o a soggetti residenti  
o fisicamente presenti negli Altri Paesi e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali  
offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di Digital Value.  
Le azioni di Digital Value non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act* del  
1933, come modificato, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti di America in assenza  
di registrazione o di una esenzione dal relativo obbligo di registrazione.

**ALLEGATO I – FAIRNESS OPINION**

Spettabile  
**Digital Value Spa**  
Via della Maglianella, 65E,  
00166 Roma RM

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti di Digital Value S.p.A.

Milano, 22 aprile 2026

**Oggetto: parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del corrispettivo riconosciuto in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. sulle azioni ordinarie di Digital Value S.p.A., ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e degli artt. 102 e 106 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998**

## **1. Documentazione consultata**

Per lo svolgimento dell'incarico, è stato utilizzato materiale documentale di dominio pubblico. La valutazione prodotta è quindi strettamente dipendente dal set informativo a disposizione nel momento di redazione della presente.

Il supporto informativo è rappresentato da:

- il Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto le azioni ordinarie di Digital Value;
- la Comunicazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, avente a oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa dall' Offerente sulle azioni ordinarie di Digital Value;
- i comunicati stampa pubblicati da Digital Value;
- i bilanci civilistici e consolidati di Digital Value nonché le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative agli ultimi 3 esercizi (2023-2025);
- il piano industriale di Digital Value approvato dal Cda in data 30 gennaio 2026;
- l'andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione del titolo azionario di Digital Value raccolti dalla banca dati S&P Capital IQ;

- i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, recentemente promosse in Italia e ritenute significative;
- dati e informazioni reperiti sui database economico-finanziari Capital IQ e Mergermarket, nonché da altre fonti pubbliche;
- letteratura finanziaria e paper economici rilevanti, puntualmente riportati in nota laddove utilizzati.

In merito alla documentazione contabile ed informativa messa a disposizione, lo scrivente dichiara di aver proceduto alla sua utilizzazione così come essa è stata resa pubblica, sul presupposto della sua correttezza, della sua completezza e della sua corrispondenza al vero. Non sono state compiute indagini o valutazioni indipendenti di tali informazioni, relazioni e dichiarazioni. Non è stato fornito, ottenuto o esaminato per conto di Digital Value alcun parere specialistico di tipo legale, contabile, ambientale, fiscale, previdenziale, né alcun documento di auditing interno.

## 2. Descrizione dell'operazione e contesto

L'operazione oggetto del presente parere di congruità ("Parere")<sup>1</sup> consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") promossa da OEP Danzig BidCo S.p.A. (l'"Offerente" o "Bidco") sulle azioni ordinarie di Digital Value S.p.A. (l'"Emittente" o "Digital Value").

L'Offerta è rivolta alla totalità delle azioni dell'Emittente non già detenute dall'Offerente e ha ad oggetto complessivamente massime n. 3.104.360 azioni, rappresentative del 30,27% del capitale sociale. Il corrispettivo offerto è pari ad Euro 29,00 per azione ("Corrispettivo").

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene già una partecipazione complessiva pari al 69,57% del capitale sociale dell'Emittente così composta:

- n. 6.036.455 azioni, rappresentative del **58,86%** circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente ("Partecipazione Iniziale"), acquistate dall'Offerente in data 5 marzo 2026 in esecuzione del contratto di compravendita sottoscritto e annunciato in data 21 ottobre 2025;
- n. 1.099.324 azioni, rappresentative del **10,72%** circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, acquistate dall'Offerente sul mercato dopo il 5 marzo 2026 ("Partecipazione Ulteriore").

Come indicato nel Documento di Offerta, l'obiettivo perseguito dall'Offerente consiste nell'acquisizione dell'intero capitale sociale

<sup>1</sup> Si precisa che i termini definiti nel presente documento devono intendersi conformi e coerenti con quanto riportato nel Documento di Offerta e a quest'ultimo ci si deve riferire per la loro definizione, ove qui altrimenti non specificata.

dell'Emittente e, in ogni caso, nel conseguimento della revoca delle azioni dalla quotazione su Euronext Milan (*delisting*).

Il Documento di Offerta chiarisce altresì che il *delisting* potrà essere realizzato anche mediante operazioni alternative all'Offerta e, in particolare, attraverso la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata appartenente al gruppo dell'Offerente (la "Fusione").

In tale ipotesi, gli azionisti dell'Emittente che non aderissero all'Offerta, e che non deliberassero a favore dell'eventuale Fusione né esercitassero il diritto di recesso (ove spettante), si troverebbero a detenere una partecipazione in una società non quotata. Il Documento di Offerta evidenzia, al riguardo, che l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari per approvare le relative deliberazioni assembleari.

In tale contesto, ai fini del presente Parere, assumono rilievo due elementi strutturali dell'operazione:

- da un lato, i **profili di rischio propri dell'Emittente**, connessi al contesto in cui la stessa opera;
- dall'altro, la **concreta perseguibilità del *delisting***, con i conseguenti effetti sulle caratteristiche dell'investimento per gli azionisti che non aderissero all'Offerta.

I profili di rischio dell'Emittente, già considerati dall'Offerente nella determinazione del Corrispettivo, richiedono di essere esaminati in via preliminare, al fine di inquadrare correttamente il processo valutativo, come illustrato nel successivo capitolo.

### **3. Specificità dell'Emittente e profili di rischio rilevanti ai fini della valutazione**

Il processo valutativo in merito alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo, di cui al presente Parere, deve essere inquadrato nell'ambito degli eventi di natura straordinaria che vedono coinvolta Digital Value e il suo Gruppo e dei correlati profili di rischio. Tali profili dovranno essere integrati alla determinazione del giudizio di congruità, anche laddove la loro valutazione non possa che permanere a livello puramente qualitativo.

Qui di seguito sono riportati tutti i profili di rischio dell'Emittente rilevanti ai fini del presente documento, come rappresentati nella Relazione Annuale Integrata per il 2025, approvata dal CdA di Digital Value in data 2 aprile 2026.

In premessa, va ricordato, come anche indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta che "(...) il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto di Azioni nel contesto dell'Acquisizione, pari ad una valorizzazione unitaria di Euro 29,00 per Azione, è stato frutto della negoziazione con DV Holding ai fini dell'acquisto della Partecipazione Iniziale tenendo conto dell'andamento dei

*corsi di Borsa delle Azioni, in assenza di stime e raccomandazioni aggiornate da parte degli analisti finanziari che coprono l'Emittente o di un piano industriale dell'Emittente. Nell'ambito delle negoziazioni con DV Holding, l'Offerente ha altresì tenuto conto del complessivo profilo di rischio insito nell'investimento nell'Emittente, con particolare riferimento a eventuali profili di responsabilità dell'Emittente connessi a procedimenti giudiziari noti al mercato nonché alla limitata visibilità sull'evoluzione del business dell'Emittente, anche in considerazione dell'eventuale impatto delle suddette circostanze sulla continuità e stabilità dei rapporti contrattuali con clienti e fornitori dell'Emittente<sup>2</sup>”.*

Al riguardo, è altresì opportuno riportare quanto indicato nella Relazione Annuale Integrata 2025 di Digital Value.

*“(…) in data 15 ottobre 2024 Digital Value ha appreso di essere sottoposta ad indagini ai sensi del D.lgs. n. 231/2001, unitamente alle sue partecipate ITD Solutions S.p.A., Itaware S.r.l. e Dimira S.r.l., in riferimento a pretesi fatti corruttivi contestati al suo ex Presidente e Amministratore delegato.*

*Il relativo procedimento risulta ancora in fase di indagini preliminari e la Società non è stata destinataria di misure cautelari né ha ricevuto ulteriori comunicazioni o notificazioni.*

*In termini astratti, laddove venisse esercitata l'azione penale e venisse accertata nel relativo giudizio la responsabilità per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato attualmente oggetto di indagine, nei confronti della Società del Gruppo potrebbero essere irrogate le sanzioni amministrative previste dall'art. 9 del D.lgs. n. 231/2001 e potrebbe essere altresì disposta la confisca del prezzo o del profitto del reato.*

*Dette sanzioni amministrative potrebbero essere di natura pecuniaria e/o interdittiva (interdizione dall'esercizio dell'attività, sospensione o revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, divieto di contrattare con la pubblica amministrazione, esclusione da agevolazioni, finanziamenti, contributi o sussidi, divieto di pubblicizzare beni o servizi).*

*E' opportuno segnalare come, pur essendo il procedimento ancora in fase di indagini, Digital Value abbia comunque adottato - anche al fine di mitigare il rischio di applicazione di sanzioni interdittive - le misure di self-cleaning sopra descritte, riguardanti anche il Modello organizzativo proprio e delle Società partecipate, e abbia altresì già provveduto ad accantonare le somme necessarie a risarcire possibili danni e a mettere a disposizione dell'Autorità Giudiziaria l'eventuale profitto del reato.”<sup>3</sup>*

*“In data 30 luglio 2024 (...) Digital Value ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Italtel S.p.A. ad un prezzo previsto*

<sup>2</sup> Documento di Offerta, pag. 29

<sup>3</sup> Relazione Annuale Integrata 2025, pag. 32

per la compravendita (pari a complessivi 120 milioni di €) a fronte del trasferimento delle partecipazioni Italtel oggetto del contratto.

L'udienza di comparizione, originariamente fissata per il 18 marzo 2025, è stata poi differita d'ufficio prima alla data del 13 maggio 2025, successivamente alla data del 16 settembre 2025 ed infine in data 13 gennaio 2026. In relazione a detta operazione, il giudizio avviato con atto di citazione notificato alla Società in data 8 novembre 2024 è relativo alla richiesta delle parti venditrici di esecuzione del contratto di acquisizione ai sensi dell'art. 2932 del Codice civile e, quindi, in estrema sintesi, di pagamento del prezzo previsto per la compravendita (pari a complessivi 120 milioni di €) a fronte del trasferimento delle partecipazioni Italtel oggetto del contratto. Come indicato nella relazione sulla gestione al bilancio al 31 dicembre 2024, come aggiornata da ultimo in data 14 maggio 2025 (cfr. paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la conclusione del periodo"), la Società confida che, alla luce del contesto di riferimento derivante dalle comunicazioni di Consip del 30 aprile 2025, sussistano le condizioni di percorribilità ed esecuzione dell'operazione e, quindi, di poter addivenire ad una definizione della suddetta controversia, onde evitare possibili esiti sfavorevoli del giudizio in termini di condanna all'esecuzione ai sensi dell'art. 2932 del Codice Civile. In tale contesto la Società sta valutando tutte le migliori opzioni percorribili." <sup>4</sup>

"Il 20 febbraio 2026, con riferimento al procedimento ai sensi dell'art. 2932 del Codice Civile avente ad oggetto l'esecuzione del contratto per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Italtel S.p.A., ha avuto luogo l'udienza di prima comparizione delle parti e trattazione della causa tenutasi in data 13 gennaio 2026. Il Giudice Istruttore ha rinviato l'udienza al 24 marzo 2026 a seguito del prospettato perfezionamento della cessione dell'intera partecipazione di controllo della Società Digital Value S.p.A. detenuta da DV Holding S.p.A. a OEP Danzig BidCo S.p.A..

In data 24 marzo, il Giudice Istruttore ha ritenuto che la causa possa essere decisa allo stato degli atti e delle risultanze documentali e, dunque, senza necessità di procedere ad attività istruttoria, ha fissato l'udienza del 6 ottobre 2026 per la remissione al Collegio ai fini della decisione." <sup>5</sup>

#### **4. Metodologie di valutazione nella prassi professionale**

Nel contesto generale delle operazioni di offerta pubblica di acquisto aventi ad oggetto un corrispettivo in denaro, la prassi valutativa richiede il confronto tra il Corrispettivo e il valore equo dei titoli dell'Emittente. Al fine di determinare il valore equo, la dottrina e la prassi professionale riconoscono diverse metodologie, tra cui:

<sup>4</sup> Relazione Annuale Integrata 2025, pagg. 29-30

<sup>5</sup> Relazione Annuale Integrata 2025, pagg. 124-125

1. metodo delle quotazioni di Borsa (MQB);
2. metodo dei flussi di cassa attualizzati (DCF);
3. analisi dei premi d'OPA (MPO);
4. multipli di mercato (MMM);
5. transazioni comparabili (MTC).

Tali metodologie sono state applicate analiticamente. Nel presente parere si riportano per sintesi le risultanze. Si deve premettere che, per quanto premesso in materia di rischi specifici dell'Emittente, l'analisi comparata delle stesse pone, tuttavia, alcuni limiti rilevanti di efficacia applicativa ai fini della loro applicazione al presente Parere.

In particolare, il metodo delle quotazioni di Borsa verificate a ritroso dalla data del 21 ottobre 2025, quando è stato siglato il *signing* dell'accordo che ha portato al trasferimento del controllo dai vecchi azionisti all'Offerente, rappresenta l'approccio che più direttamente riflette nei prezzi di mercato e, pertanto, incorpora — sia pure in forma sintetica — le informazioni disponibili agli operatori, incluse le percezioni relative ai principali profili di rischio dell'Emittente, per l'intero periodo temporale esaminato nel metodo e a tutt'oggi.

Le altre metodologie presentano, invece, limiti strutturali rispetto alla specifica contestualizzazione del presente Parere. In particolare:

- il metodo DCF esprime un valore intrinseco teorico perché fondato sul Piano Industriale approvato dall'Emittente in data 30 gennaio 2026, redatto in ipotesi di continuità aziendale ma che non incorpora in modo esplicito i rischi attuali dell'Emittente e laddove una scelta del valutatore di innalzare soggettivamente il WACC appare come una forzatura impropria;
- il metodo basato su premi d'OPA si riferisce ad operazioni omologhe a quella in esame, che non hanno però per oggetto società con profili di rischio analoghi a quelle dell'Emittente, né le caratteristiche specifiche dell'Offerta, come indicate dall'Offerente;
- il metodo dei multipli di mercato considera un campione di società comparabili selezionato oggettivamente dal database S&P ICQ, che a loro volta non si caratterizzano per i rischi attuali dell'Emittente;
- il metodo delle transazioni comparabili si fonda su dati di operazioni di M&A avvenuti nel settore di riferimento dell'Emittente, tra società che non si caratterizzano per i rischi attuali dell'Emittente.

Ne consegue che i profili di rischio specifici dell'Emittente risultano riflessi in via prevalente nelle quotazioni di mercato, mentre non emergono in modo altrettanto adeguato negli altri metodi valutativi. Pertanto, di questa evidenza si deve tenere conto nel procedere alla valutazione di congruità.

Al contempo, nessuna delle cinque metodologie sopra richiamate considera in modo diretto gli effetti del *delisting*, che costituisce invece un evento certo definito dall'Offerente nello svolgimento dell'operazione e che incide in modo rilevante sulle caratteristiche e sul valore effettivo dell'azione per l'azionista che decida di non aderire all'Offerta.

Alla luce di quanto precede, le metodologie valutative non possono essere considerate *tout court* strumenti esaustivi ai fini della determinazione della congruità del Corrispettivo, ma devono essere integrate da un'analisi che tenga conto congiuntamente:

- dei profili di rischio dell'Emittente;
- delle conseguenze economiche connesse al possibile *delisting*.

#### **5. Articolazione logica del presente Parere di Congruità**

Alla luce di quanto precede, è opportuno esplicitare il percorso logico seguito nel presente Parere.

La valutazione della congruità del Corrispettivo non può essere condotta in astratto, ma deve essere effettuata tenendo conto delle condizioni effettive in cui si trova l'azionista, con particolare riferimento:

- ai profili di rischio dell'Emittente;
- alla struttura dell'operazione, che rende certo il *delisting*.

Su tali basi, l'analisi è stata sviluppata secondo una sequenza logica progressiva.

**In primo luogo, è stato effettuato il confronto tra il Corrispettivo e le risultanze delle principali metodologie valutative.** Tale confronto evidenzia risultati non univoci: le quotazioni di mercato risultano coerenti con il Corrispettivo, mentre le metodologie fondamentali esprimono valori superiori, ma non riflettono né i rischi dell'Emittente né le specificità dell'operazione.

**In secondo luogo, si è tenuto conto del fatto che nessuna delle metodologie utilizzate incorpora gli effetti del *delisting*.** Ne consegue che, poiché tale evento non può essere considerato meramente eventuale ma certo, deve essere assunto quale scenario di riferimento nella valutazione dell'alternativa disponibile per l'azionista di non consegnare i titoli nell'Offerta.

**In terzo luogo, l'analisi è stata necessariamente estesa alla ricostruzione del valore dell'investimento nell'ipotesi di mancata adesione all'Offerta da parte dell'azionista, considerando elementi quali:**

- la perdita di liquidità del titolo azionario una volta "*delistato*";

- la posizione di minoranza dell'azionista che non consegna i titoli nell'Offerta;
- la presenza di leva finanziaria nella struttura di acquisizione, che caratterizza il veicolo con il quale l'Offerente intende svolgere l'eventuale operazione di Fusione, innalzandone ulteriormente il profilo di rischio.

Ne consegue che il giudizio di congruità del Corrispettivo deriva da una **valutazione integrata**, che considera congiuntamente:

- le evidenze di mercato;
- i limiti delle metodologie tradizionali;
- gli effetti del *delisting*;
- i rischi specifici dell'Emittente.

In tale contesto, il Corrispettivo deve essere interpretato come compenso certo, offerto all'azionista in alternativa a uno scenario caratterizzato da minore liquidità, maggiore rischio e ridotta contendibilità del proprio investimento.

## 6. Risultati

### 1. Valutazione con il metodo delle quotazioni di Borsa - MQB

L'applicazione di questo metodo ha permesso di individuare un range di valore congruo dell'azione basato sulle medie dei prezzi medi ponderati del titolo Digital Value (VWAP) a 1 giorno, 1, 3, 6 e 12 mesi, compreso tra un minimo di **23,11€/azione** e un massimo di **30,77€/azione**. Il Corrispettivo di **29,00€/azione**, è risultato congruo con riferimento agli **orizzonti temporali di 6 e 12 mesi**, mentre evidenzia uno sconto rispetto agli orizzonti a 1 giorno, 1 e 3 mesi <sup>6</sup>.

Metodo delle quotazioni di borsa - MQB					
Bop (incluso)	20/10/2025	22/09/2025	21/07/2025	22/04/2025	21/10/2024
Periodo di riferimento	1 giorno	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Eop (escluso)	21/10/2025	21/10/2025	21/10/2025	21/10/2025	21/10/2025
<b>Media ponderata (VWAP)</b>	<b>29,34</b>	<b>30,77</b>	<b>30,66</b>	<b>28,58</b>	<b>23,11</b>
Premio (sconto) Corrispettivo vs media ponderata	(1,2%)	(5,8%)	(5,4%)	1,5%	25,5%
Prezzo min	23,11				
<b>Corrispettivo</b>	<b>29,00</b>				
Prezzo max	30,77				

Conseguentemente, da questo metodo non si può trarre un giudizio univoco di congruità, ma quest'ultima dipende dall'orizzonte temporale in cui l'azionista intende porsi.

<sup>6</sup>Fonte: Borsa Italiana, Prezzi Ufficiali di Borsa.

## 2. Valutazione con il metodo dei flussi di cassa attualizzati - DCF

L'applicazione del metodo dei flussi di cassa attualizzati ha condotto a una stima del *fair value* per azione pari a 56,83€/azione, ampiamente superiore al Corrispettivo di 29,00€/azione.

Ne consegue che il Corrispettivo risulta **non congruo** alla luce delle evidenze emergenti dall'analisi DCF.

Il valutatore, pur non potendo intervenire sulla struttura dei flussi di cassa operativi previsionali contenuti nel Piano Industriale approvato dall'Emittente in data 30 gennaio 2026, ha adottato un'impostazione metodologica volta a **mantenere coerenza tra flussi e tasso di attualizzazione**, limitando l'introduzione di elementi non direttamente supportati da evidenze oggettive.

In particolare:

- **non sono stati inclusi nel WACC specifici premi per rischi legati al contenzioso (*litigation risk*)**, in quanto tali profili di rischio non risultano riflessi nei flussi previsionali e la loro quantificazione autonoma introdurrebbe margini di valutazione difficilmente verificabili;
- è stato tuttavia applicato un **incremento di 100 basis points al WACC**, quale aggiustamento volto a riflettere un *execution risk* connesso all'implementazione del Piano Industriale, entro un intervallo ritenuto ragionevole nella prassi valutativa.

Il WACC risultante, pari al **9,73%**, risulta pertanto coerente con le assunzioni sottostanti ai flussi e costruito evitando l'introduzione di componenti di rischio non direttamente osservabili, pur mantenendo un limitato grado di flessibilità nella rappresentazione dei profili di incertezza operativa<sup>7</sup>.

Metodo dei flussi di cassa attualizzati - DCF	
Enterprise Value	457.476
Surplus Assets 31.12.2025	9.908
PFN 31.12.2025	(114.575)
<b>Equity value</b>	<b>581.959</b>
n° azioni	10.240
<b>Fair value Azione</b>	<b>56,83</b>
<b>Corrispettivo</b>	<b>29,00</b>
Premio Corrispettivo per azioni (%)	(49,0%)

L'apparente giudizio di non congruità deve essere attentamente valutato dall'azionista alla luce dei rischi attuali dell'Emittente.

<sup>7</sup> A mero titolo illustrativo, si riporta il fatto che, sulla base del Piano Industriale dell'Emittente, per giungere ad un valore equo dell'azione pari ad Euro 29,00 il WACC dovrebbe passare dal 9,73% considerato dal valutatore al 19,32%.

### 3. Valutazione con il metodo dei premi OPA – MPO

L'analisi dei premi impliciti nel Corrispettivo<sup>8</sup> rispetto alle quotazioni storiche dell'azione Digital Value evidenzia uno sconto nei confronti delle medie di breve e medio periodo (1 giorno, 1 mese, 3 mesi e 6 mesi), pari rispettivamente a (15,3%), (19,7%), (18,0%) e (12,0%), mentre si osserva un premio unicamente sull'orizzonte a 12 mesi, pari a +6,0%. Ne consegue che il Corrispettivo può ritenersi **congruo esclusivamente con riferimento all'orizzonte temporale di 12 mesi**, risultando invece penalizzante rispetto alle dinamiche di mercato più recenti.

Metodo dei premi OPA - MPO					
OPA storiche obbligatorie	1 giorno	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi
Media ponderata (VWAP)	29,34	30,77	30,66	28,58	23,11
Media premi OPA	16,70%	17,33%	15,38%	15,34%	18,44%
<b>Prezzo azione Digital Value</b>	<b>34,24</b>	<b>36,10</b>	<b>35,37</b>	<b>32,96</b>	<b>27,37</b>
Prezzo minimo (vs media ponderata)	27,37				
Prezzo massimo (vs media ponderata)	36,10				
Premio(sconto) Corrispettivo vs media ponderata	(15,3%)	(19,7%)	(18,0%)	(12,0%)	6,0%

Si ricorda in questo caso quanto già detto in precedenza in merito alla significatività dei risultati alla luce dei rischi attuali dell'Emittente.

### 4. Valutazione con il metodo dei multipli di mercato - MMM

L'applicazione del metodo dei multipli di mercato (EV/EBITDA) ha condotto a una stima del *fair value* per azione pari a 46,54€/azione, significativamente superiore al Corrispettivo di 29,00€/azione, da cui emerge uno sconto implicito pari al (37,7%). Ne consegue che il Corrispettivo risulta non congruo alla luce delle evidenze derivanti dall'analisi dei multipli di mercato.

Metodo dei multipli - MMM	
EV/EBITDA mediana	5,7x
EBITDA 31.12.2025	62.043
<b>Enterprise Value</b>	<b>352.075</b>
Surplus Assets 31.12.2025	9.908
PFN 31.12.2025	(114.575)
<b>Equity Value</b>	<b>476.558</b>
N° azioni	10.240
<b>Fair value Azione</b>	<b>46,54</b>
<b>Corrispettivo</b>	<b>29,00</b>
Premio (sconto) Corrispettivo	(37,7%)

Anche in questo caso, si ricorda che l'apparente giudizio di non congruità deve essere attentamente valutato dall'azionista alla luce dei rischi attuali dell'Emittente.

<sup>8</sup>Fonte: Consob, OPA storiche obbligatorie 2023-2025 (antecedenti all'Offerta).

## 5. Valutazione con il metodo delle transazioni comparabili - MTC

L'applicazione del metodo delle transazioni comparabili ha condotto a una stima del *fair value* per azione pari a **54,03€/azione**, significativamente superiore al Corrispettivo di **29,00€/azione**, da cui emerge uno sconto implicito pari al **(46,3%)**. Ne consegue che il Corrispettivo risulta **non congruo** alla luce delle evidenze derivanti dall'analisi delle transazioni comparabili.

Metodo delle transazioni comparabili - MTC	
EV/EBITDA 2025 (MTC)	6,9x
EBITDA 31.12.2025	62.043
<b>Enterprise Value</b>	<b>428.842</b>
Surplus Assets 31.12.2025	9.908
PFN 31.12.2025	(114.575)
<b>Equity Value</b>	<b>553.325</b>
N* azioni	10.240
<b>Fair value Azione</b>	<b>54,03</b>
<b>Corrispettivo</b>	29,00
Premio Corrispettivo per azioni (%)	(46,3%)

Anche in questo caso, si ricorda che l'apparente giudizio di non congruità deve essere attentamente valutato dall'azionista alla luce dei rischi attuali dell'Emittente.

Le applicazioni dei metodi indicati in precedenza evidenziano pertanto risultati non univoci. I metodi basati su valori teorici o su riferimenti esterni all'Emittente esprimono valori superiori al Corrispettivo, mentre le evidenze di mercato si collocano su livelli più prossimi al Corrispettivo, fino a supportarne la congruità sugli orizzonti temporali più lontani dal momento del *signing* (21 ottobre 2025).

**Ne consegue che il Corrispettivo non può essere valutato congruo o meno sulla base dello spettro dei risultati raggiunti, perché tutti i metodi esaminati sono gravati da evidenti limiti applicativi.**

Un eventuale giudizio definitivo di congruità può essere espresso:

1. allorché il singolo azionista avrà elaborato proprie valutazioni in merito alla probabilità di manifestazione dei rischi attuali dell'Emittente;
2. tenendo conto delle alternative **concretamente** disponibili per l'azionista qualora lo stesso decida di non aderire all'Offerta. In tale prospettiva, assume rilievo centrale la valutazione degli effetti economici della concreta possibilità di *delisting* dell'Emittente.

## 7. Rilevanza del *delisting* ai fini della valutazione dell'alternativa alla mancata adesione

Nella prospettiva in cui l'azionista decidesse di non aderire all'Offerta, secondo quanto indicato dal Documento di Offerta si configurano due possibili scenari alternativi:

1. l'Offerente raggiunge le soglie del 90% o del 95% del capitale sociale, potendo così procedere a un *delisting* diretto;
2. l'Offerente non raggiunge tali soglie, ma intende comunque perseguire il *delisting* in via indiretta, secondo quanto previsto dal Documento di Offerta.

Indipendentemente dal valore che ciascun azionista attribuisce alle azioni dell'Emittente, anche tenuto conto dei rischi attuali, la decisione di non aderire all'Offerta non comporta necessariamente il mantenimento della partecipazione alle medesime condizioni, ma espone l'azionista a possibili scenari alternativi.

Nel caso di *delisting* diretto, il problema valutativo tende sostanzialmente a esaurirsi, in quanto il socio residuo è obbligato, al ricorrere dei presupposti di legge, a cedere le azioni alle condizioni previste dall'Offerta, ricevendo un importo certo pari a Euro 29,00 per azione, equivalente al Corrispettivo.

Nel caso di *delisting* indiretto mediante Fusione, l'azionista che non abbia aderito all'Offerta può alternativamente:

- esercitare il diritto di recesso;
- ovvero non esercitarlo e ricevere, per effetto della Fusione, una partecipazione in una società non quotata appartenente al gruppo dell'Offerente.

Con riferimento al diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437-ter cod. civ., il valore di liquidazione è determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi di chiusura dei sei mesi precedenti la pubblicazione/ricezione della data di convocazione dell'assemblea straordinaria.

Tale valore non è allo stato attuale determinabile puntualmente, in quanto dipende da quotazioni future che si formeranno in un contesto già influenzato dalla prospettiva del *delisting*. Tuttavia, considerato che una parte significativa del periodo rilevante è già osservabile, poiché si ritiene che l'Offerente procederebbe alla convocazione dell'assemblea straordinaria in prossimità della chiusura dell'Offerta, è ragionevole ritenere che esso possa collocarsi in un intorno del Corrispettivo.

Il valore del diritto di recesso stimabile alla data del 17 aprile 2026 (come se la data di convocazione dell'assemblea straordinaria fosse fissata in tale data) è pari a Euro 28,58 per azione.

Qualora l'azionista non esercitasse il diritto di recesso, si troverebbe invece a detenere una partecipazione in una società non quotata, il cui valore risulta determinabile solo attraverso un procedimento di valutazione indiretto.

Nell'ipotesi di mancata adesione all'Offerta e di mancato esercizio del diritto di recesso, l'investimento originariamente detenuto in Digital Value subisce una trasformazione sostanziale, sia sotto il profilo giuridico sia sotto il profilo economico.

L'azionista non detiene più una partecipazione in una società quotata (l'Emittente), bensì una partecipazione in una società non quotata risultante dalla struttura post-Fusione.

In tale contesto, il valore di riferimento dell'azione non coincide più direttamente con il valore del capitale economico di Digital Value, ma con quello della/e azioni di BidCo, che riceverebbe in cambio della consegna delle azioni di Digital Value. Il valore delle azioni BidCo viene determinato come differenza tra:

#### **Equity Value BidCo = Valore Digital Value – Debito di acquisizione**

Si deve considerare che, se il concambio tra le azioni Digital Value consegnate e quelle di BidCo ricevute deve essere fissato in misura tale da non alterare il valore (ricchezza finanziaria) detenuto dall'originario azionista di Digital Value, le azioni di BidCo che lo stesso riceverebbe in cambio sarebbero "gravate" da due condizioni evidenti:

- l'assenza di liquidità del titolo BidCo;
- la posizione di minoranza che l'originario azionista di Digital Value deterrebbe in BidCo, senza alcun diritto di veto o di seguito nell'eventualità in cui gli azionisti di controllo di BidCo decidessero di vendere la propria partecipazione nella stessa società.

Si deve considerare che, mutuando dai Principi Italiani di Valutazione (PIV), la presenza delle condizioni indicate, comporta l'applicazione di alcuni sconti al *fair value* di un titolo azionario non quotato e di minoranza. Nel caso di specie:

1. sconto di liquidità: compreso tra un minimo del 13% ed un massimo del 45%;
2. sconto di minoranza: compreso tra il 15% ed il 40%.

Cosicché, riprendendo quale valore equo di Digital Value quello determinato in precedenza con il metodo del DCF, sulla base del Piano approvato il 30 gennaio 2026, il valore del capitale economico di Digital Value pari ad Euro 581,959 milioni ed il valore della singola azione è pari ad Euro 56,83.<sup>9</sup>

<sup>9</sup> Si deve altresì considerare che il valore equo espresso con il metodo del DCF rappresenta il maggiore tra quelli determinati sulla base dei metodi che considerano i multipli di società comparabili e delle transazioni comparabili, dando un particolare significato di prova a quanto espresso in questa sede.

Sulla base di tali valori, la partecipazione del socio non recedente di Digital Value verrebbe concambiata con il corrispettivo numero di azioni della società BidCo. Ma il valore della partecipazione detenuta in BidCo dall'azionista che ha ricevuto i titoli di quest'ultima a fronte della consegna di quelli di Digital Value sarebbe sottoposto agli effetti di cui ai precedenti punti 1 e 2 indicati.

Assumendo l'applicazione al valore del titolo Digital Value determinato con il DCF degli sconti indicati dai PIV, si ottengono i seguenti valori:

Sensitivity Analysis - Variazione FV azione Bidco (ex azionista Digital Value) al variare dello sconto di liquidità e di minoranza

Euro/azione		Sconto liquidità		
		Min	Average	Max
Sconto di minoranza	Min	15%	42,03	26,57
	Average	28%	35,60	22,51
	Max	40%	29,67	18,75

Ne consegue che il giudizio di congruità del Corrispettivo risulta fortemente sensibile alle valutazioni che l'azionista può contemplare nel caso di applicazione dei premi di liquidità e di minoranza, evidenziando come, nel caso in cui si assumessero i valori medi di entrambi gli sconti, il valore del titolo al netto degli sconti si avvicina, quasi fino a sovrapporsi, al Corrispettivo, così come accade per le combinazioni che comprendono sempre uno dei due valori massimi degli sconti previsti ai punti 1 e 2.

Ad ulteriore suffragio del giudizio degli Amministratori Indipendenti, deve essere evidenziato agli stessi che l'analisi sopra esposta si fonda su una valutazione in continuità e non incorpora ancora i profili di rischio specifici dell'Emittente, che permangono anche nello scenario post-Fusione e che intendiamo di seguito richiamare.

## 8. Permanenza del Litigation Risk e perimetro di razionalità del Corrispettivo

L'analisi svolta nei paragrafi precedenti consente di approssimare un primo giudizio di congruità del Corrispettivo sulla base:

- delle evidenze ricavabili dai prezzi di mercato;
- e della valutazione dell'alternativa economica disponibile per l'azionista in caso di mancata adesione, anche alla luce del *delisting*.

Tale conclusione, tuttavia, deve essere ulteriormente verificata considerando i profili di rischio specifici dell'Emittente, già descritti nel paragrafo 3, che continuano a incidere sul valore dell'investimento in tutte le configurazioni considerate.

In particolare, il c.d. *Litigation Risk* non viene meno né nell'ipotesi di permanenza in borsa, né nello scenario post-*delisting*, in quanto continua a gravare sull'attivo dell'Emittente e, indirettamente, sul valore della partecipazione detenuta dall'azionista, anche a seguito dell'eventuale concambio delle azioni Digital Value con azioni di BidCo.

Ne consegue che il giudizio di congruità deve essere letto anche alla luce di possibili evoluzioni di tale rischio.

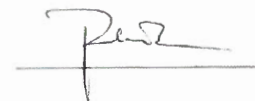
A tal fine, possono essere considerati tre scenari logici:

- **assenza di effetti economici rilevanti:** in tale ipotesi, i valori teorici espressi dalle metodologie fondamentali resterebbero confermati, senza tuttavia incidere sulla convenienza relativa dell'alternativa rappresentata dal Corrispettivo;
- **manifestazione del rischio entro limiti sostenibili:** in tale caso, gli effetti economici sarebbero compatibili con le grandezze già considerate nelle valutazioni e non modificherebbero in modo significativo il quadro emerso;
- **manifestazione del rischio con effetti rilevanti (incluse eventuali sanzioni interdittive):** in tale scenario, il valore dell'Emittente subirebbe una riduzione anche significativa, con conseguente peggioramento dell'alternativa alla mancata adesione.

In tutti gli scenari considerati, il Corrispettivo mantiene la propria caratteristica di certezza, non esponendo l'azionista che aderisce all'Offerta ai rischi sopra descritti.

Pertanto, la considerazione esplicita dei profili di rischio residui induce a sostenere un significativo grado di congruità dell'Offerta per l'attuale azionista di Digital Value.

In fede,  
New Deal Advisors SpA



Prof Roberto Tasca  
(Partner)

**N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede sociale dell'Offerente in Milano, Via Manzoni 38;
- la sede sociale dell'Emittente in Roma, Via della Maglianella 65/E;
- la sede sociale di Equita (Intermediario Incaricato del Coordinamento), in Milano, Via Turati 9;
- la sede sociale di Banca Akros (Intermediario Incaricato del Coordinamento), in Milano, Viale Eginardo 29;
- il sito *internet* dell'Emittente [www.digitalvalue.it](http://www.digitalvalue.it);
- il sito *internet* del Global Information Agent [www.georgeson.com/it](http://www.georgeson.com/it).

**N.1 Documenti relativi all'Offerente**

- Statuto e atto costitutivo dell'Offerente;
- L'Offerente, in quanto società di recente costituzione, non ha presentato alla Data del Documento di Offerta alcun bilancio.

**N.2 Documenti relativi all'Emittente**

- Relazione finanziaria semestrale consolidata 2025 relativa al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2025;
- Comunicato Prospetti Annuali Consolidati 2025.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**OEP Danzig BidCo S.p.A.**



---

Nome: Vittorio Antonio Palladino

Carica: Amministratore Unico