

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL
PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI RELATIVE
ALL'AUMENTO DI CAPITALE CON ESCLUSIONE
DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART.
2441, QUINTO E SESTO COMMA, DEL CODICE
CIVILE, E DELL'ART. 158, PRIMO COMMA, DEL
D.LGS. 58/1998**

Baker Tilly Revisa S.p.A.

Società di Revisione e
Organizzazione Contabile
20122 Milano - Italy
Piazza Velasca 8

T: +39 02 76014305

PEC: bakertillyrevisa@pec.it
www.bakertilly.it

Agli Azionisti di
LVenture Group S.p.A.

1. Motivo ed oggetto dell'incarico

In relazione alla delega (la "Delega") conferita dall'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2019 di LVenture Group S.p.A. (nel seguito anche "LVenture" o la "Società" o l'"Emittente") al Consiglio di Amministrazione, mediante modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e quinto comma, del Codice Civile, abbiamo ricevuto dalla società LVenture la bozza della relazione del Consiglio di Amministrazione e la sua versione definitiva datata 21 aprile 2022 redatta ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile (la "Relazione degli Amministratori" o la "Relazione"), che illustra e motiva la proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione ai sensi degli artt. 2441, quinto e sesto comma, del Codice Civile, e 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione (il "Consiglio di Amministrazione" o anche solo gli "Amministratori") per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

Come illustrato nella Relazione degli Amministratori, in data 18 aprile 2019, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di LVenture, modificando l'articolo 5 dello Statuto sociale, ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di *"aumentare il capitale sociale, a pagamento, per un importo massimo di Euro 8.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, in una o più tranches, entro cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie ... aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5, dell'art. 2441, c.c., in quanto da effettuare: (i) con conferimenti in natura ...; o (ii) a favore di soggetti individuati dall'organo amministrativo ..."* (la "Delega"), attribuendogli altresì la facoltà di stabilire termini e condizioni dell'aumento capitale riservato (ossia delle sue singole *tranches*), il controvalore definitivo ed il prezzo di emissione delle nuove azioni, anche in ragione dell'andamento del mercato e delle esigenze della Società, nonché le modalità più idonee a cogliere eventuali opportunità strategiche.

Il Consiglio di Amministrazione, come illustrato nella Relazione, intende esercitare parzialmente la suddetta Delega, per aumentare il capitale sociale di LVenture a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di Euro 2.000.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 3.636.364 azioni ordinarie (le "Azioni di Nuova Emissione"), aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo per azione di Euro 0,55, di cui Euro 0,044 da imputare a capitale ed Euro 0,506 a titolo di sovrapprezzo ("l'Aumento di Capitale"), da offrire in sottoscrizione a Compagnia Padana per Investimenti S.p.A. ("CPI" o "l'Investitore"), qualificabile come investitore strategico.

Come illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella propria Relazione, considerate le caratteristiche e i limiti dell'Aumento di Capitale, lo stesso verrà eseguito senza la preventiva pubblicazione di un prospetto informativo, di offerta e quotazione, in virtù delle esenzioni previste dalla regolamentazione vigente (Regolamento Emittenti e Regolamento (UE) 2017/1129).

In riferimento alla prospettata operazione di aumento di capitale sopra descritta, ci è stato conferito dal Consiglio di Amministrazione della Società l'incarico di esprimere, ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni di LVenture (il "Prezzo di Emissione").

2. Sintesi dell'operazione

Come illustrato nella Relazione degli Amministratori, la Società è stata di recente contattata dall'investitore strategico CPI, interessato a sottoscrivere nuove azioni di LVenture per proseguire la propria strategia di investimento a medio-lungo termine nell'ambito dell'innovazione e dell'imprenditoria.

In particolare la Società ha ricevuto, in data 12 aprile 2022, una manifestazione di interesse vincolante e irrevocabile da parte di CPI, avente validità fino al 21 aprile 2022, per la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per un importo complessivo di Euro 2.000.000, ad un Prezzo di Emissione di Euro 0,55 per ciascuna nuova azione (la "Manifestazione di Interesse").

Gli Amministratori nella loro Relazione segnalano che non sussistono in capo a CPI *selling restriction* o impegni di *lock-up*, né sono in essere in capo a CPI accordi di natura parasociale, né LVenture ha concluso con CPI accordi per la rivendita delle azioni sul mercato.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'Aumento di Capitale di cui alla Manifestazione di Interesse possa i) ampliare e dare stabilità e qualità all'azionariato della Società; ii) consentire a CPI di intraprendere una collaborazione con LVenture, in modo da contribuire al perseguimento degli interessi di medio-lungo termine di quest'ultima; iii) dare avvio ad una collaborazione con un investitore strategico, avuto riguardo al settore in cui opera

la Società, creando delle sinergie utili anche al maggior sviluppo del portafoglio di LVenture Group.

Inoltre, gli Amministratori ritengono che il citato Aumento di Capitale consenta all'Emittente di reperire nuove risorse finanziarie utili a rafforzare la propria struttura patrimoniale e ad incrementare il proprio sviluppo e le disponibilità finanziarie, contribuendo al perseguimento degli obiettivi strategici di cui al Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 gennaio 2022.

Gli Amministratori dichiarano inoltre che l'Aumento di Capitale non è finalizzato ad una riduzione ovvero ad un mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario dell'Emittente.

3. Natura e portata del presente parere

Il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli articoli 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione ai fini del previsto Aumento di Capitale.

Più precisamente, la presente relazione indica i criteri seguiti dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate, e contiene le nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali criteri, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i criteri adottati dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società, che esula dalle finalità dell'attività a noi richiesta.

Esula inoltre dal presente parere ogni considerazione sulle motivazioni economiche o strategiche alla base della prospettata operazione di aumento di capitale.

4. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto direttamente dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie. Più in particolare abbiamo ottenuto e analizzato la seguente documentazione:

- Relazione illustrativa degli Amministratori, in bozza e nella sua versione definitiva datata 21 aprile 2022, per l'aumento di capitale riservato predisposta ai sensi degli artt. 2441, quinto e sesto comma, e 2443 del Codice Civile, nonché ai sensi dell'art. 72 e secondo gli schemi n. 2 e 3

dell'Allegato 3A del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni;

- verbale dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di LVenture del 18 aprile 2019 che ha conferito la delega al Consiglio di Amministrazione, mediante modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, avente ad oggetto la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e quinto comma, del Codice Civile;
- Statuto vigente della Società, per le finalità di cui al presente lavoro;
- bozza del verbale del Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2022 relativo all'approvazione della Relazione illustrativa degli Amministratori di cui al punto precedente;
- manifestazione di interesse pervenuta dall'Investitore interessato a sottoscrivere l'Aumento di Capitale;
- bilancio d'esercizio di LVenture Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, assoggettato a revisione contabile dalla società EY S.p.A. con relazione di revisione emessa in data 5 aprile 2022;
- Budget 2022 e Piano Industriale per il periodo 2023 – 2025 approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 19 gennaio 2022;
- quotazioni e volumi scambiati delle azioni ordinarie LVenture sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana nei sei mesi antecedenti la data della Relazione illustrativa degli Amministratori;
- reports denominati "Equity Company Note Update" e "Flash Company Note" rilasciati da Banca Finnat Euramerica S.p.A. in qualità di Specialist della Società rispettivamente in data 19 ottobre 2021 e 10 marzo 2022 e a disposizione del pubblico, che evidenziano un *target price* del titolo azionario LVenture di Euro 0,59 per azione;
- documento predisposto internamente, finalizzato a fornire agli Amministratori elementi metodologici ed elaborazioni utili per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, in particolare per quanto concerne le quotazioni di borsa del titolo azionario LVenture nei sei mesi antecedenti la data della Relazione illustrativa degli Amministratori.

Abbiamo inoltre analizzato ulteriori elementi contabili, extracontabili, di mercato e statistici, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell'incarico.

Abbiamo infine ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 21 aprile 2022 che, per quanto a conoscenza degli Amministratori e della Direzione di LVenture, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi, tali da comportare la necessità di apportare aggiornamenti alle valutazioni e determinazioni operate dagli Amministratori in merito alla prospettata operazione di Aumento di Capitale.

5. Metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

Nella loro Relazione gli Amministratori evidenziano come il Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, nell'ambito dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione, deve essere idoneo a rispettare le prescrizioni di legge e, in particolare, il disposto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, il quale, con riferimento al prezzo di emissione, indica che deve essere determinato *“in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre”*.

Con riferimento al patrimonio netto della Società, gli Amministratori evidenziano come il valore dello stesso alla data di riferimento del progetto di bilancio dell'esercizio 2021 (31 dicembre 2021), pari ad Euro/000 26.346, rapportato alle rispettive azioni in circolazione alla stessa data, pari a n. 50.021.491 azioni, porti a determinare un valore patrimoniale implicito al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 0,5267.

Gli Amministratori evidenziano ancora che nel rispetto delle previsioni di cui all'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, essendo LVenture una società quotata, è altresì necessario tener conto per la determinazione del prezzo delle Azioni di Nuova Emissione anche dell'andamento delle quotazioni di mercato del titolo azionario LVenture nell'ultimo semestre. Tale metodo è, infatti, idoneo a rappresentare il valore economico della Società, in quanto le quotazioni di Borsa rappresentano un parametro imprescindibile per la valutazione di società quotate ed esprimono, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato stesso alle azioni oggetto di trattazione e, conseguentemente, forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore della società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Società.

In ragione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, facendo riferimento al prezzo di Borsa delle azioni LVenture, all'analisi dell'andamento del prezzo del titolo nell'ultimo mese e nei 3 e 6 mesi antecedenti la data di redazione della Relazione degli Amministratori.

Il risultato delle analisi degli Amministratori sull'andamento dei prezzi del titolo azionario LVenture è sintetizzato nella successiva tabella:

Valori in Euro	Media Semplice	Media ponderata per i volumi scambiati
Ultimo mese	0,3819	0,4053
Ultimi 3 mesi	0,3915	0,4005
Ultimi 6 mesi	0,4159	0,4125 (0,4127 <i>adjusted</i>)

Sulla base delle analisi di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione ha individuato quale metodo maggiormente significativo, ai fini della determinazione del Prezzo

di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, quello delle quotazioni di borsa e, in particolare, la media ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali espressi dal titolo LVenture nei sei mesi antecedenti la data della Relazione degli Amministratori, rettificati per non tener conto delle movimentazioni c.d. “outlier” (*adjusted*), aumentata di un premio di circa il 33% ritenuto congruo anche tenendo conto del *target price* del titolo azionario di Euro 0,59 per azione identificato da Banca Finnat Euramerica S.p.A. (“Finnat”) in qualità di Specialist della Società, nel report rilasciato in data 19 ottobre 2021 denominato “Equity Company Note Update” e riportato nel report rilasciato in data 10 marzo 2022 denominato “Flash Company Note”, entrambi a disposizione del pubblico, e tenendo altresì conto dei contenuti della Manifestazione di Interesse dell’Investitore.

6. Risultati emersi dalla valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione

Come riportato nella propria Relazione, il Consiglio di Amministrazione, facendo riferimento al metodo di valutazione individuato come maggiormente significativo, evidenziato al precedente paragrafo 5., ha stabilito che il Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione da emettersi nell’ambito dell’Aumento di Capitale, è pari ad Euro 0,55.

Tale Prezzo di Emissione è stato determinato applicando un premio, ritenuto congruo, di circa il 33% rispetto alla media ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali espressi dal titolo LVenture nei sei mesi antecedenti la data della Relazione degli Amministratori tenendo conto, fra l’altro, dei contenuti della Manifestazione di Interesse di CPI.

Nella Relazione Illustrativa viene evidenziato che il suddetto Prezzo di Emissione, pari ad Euro 0,55 per ognuna delle Azioni di Nuova Emissione:

- i) non risulta inferiore al prezzo delle azioni LVenture nell’ultimo semestre ed incorpora un premio per azione di circa il 33% rispetto al prezzo medio ponderato degli scambi realizzati sul titolo LVenture nei sei mesi antecedenti la data della Relazione;
- ii) rispetta il disposto dal sesto comma dell’art. 2441 del Codice Civile;
- iii) è stato, per l’effetto, ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione anche tenendo conto del suddetto *target price* come identificato da Finnat.

7. Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella Relazione non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli Amministratori nelle valutazioni finalizzate alla determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione di cui al punto precedente.

8. Lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico, abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori illustrativa dell'operazione di Aumento di Capitale;
- esaminato i verbali del Consiglio di Amministrazione della Società;
- esaminato, per le finalità di cui al presente parere, lo Statuto della Società;
- analizzato i criteri di determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione individuati dal Consiglio di Amministrazione, anche attraverso colloqui con gli stessi Amministratori, onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali criteri fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare i prezzi di emissione delle nuove azioni;
- effettuato riscontri sull'andamento delle quotazioni di borsa della Società nei sei mesi antecedenti la data della Relazione degli Amministratori, coerentemente con quanto effettuato dagli Amministratori, e analizzato altre informazioni quali, a titolo indicativo, periodo temporale di riferimento, significatività dei prezzi considerati, tipologia di media usata e volumi medi giornalieri;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati dagli Amministratori con le fonti di riferimento, ivi compresa la documentazione utilizzata descritta nel precedente paragrafo, nonché verificato la correttezza matematica dei calcoli effettuati;
- analizzato il bilancio al 31 dicembre 2021 corredato della relazione emessa dalla società di revisione legale in data 5 aprile 2022 e le altre informazioni disponibili sui principali aggregati patrimoniali, economici e finanziari della Società;
- analizzato il Budget 2022 e il Piano Industriale per il periodo 2023 – 2025 allo scopo di acquisire informazioni circa gli obiettivi strategici della Società e la ragionevolezza dei dati previsionali prospettici elaborati dal Management;
- raccolto, attraverso colloqui con la Direzione della Società, informazioni su eventuali fatti o circostanze che possano avere un effetto significativo sui risultati delle valutazioni effettuate e/o sui dati e sulle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

Abbiamo infine ricevuto formale attestazione dalla Direzione e dal Legale Rappresentante della Società sugli elementi di valutazione messi a nostra disposizione e sul fatto che, per quanto a loro conoscenza, alla data di conclusione del nostro lavoro, non sussistono modifiche significative da apportare ai dati di riferimento dell'operazione e agli altri elementi presi in considerazione per le finalità della presente relazione.

9. Commenti sull'adeguatezza dei metodi adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni

La Relazione predisposta dagli Amministratori per illustrare l'operazione di Aumento di Capitale in esame, descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate ed il processo logico seguito per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione ai fini del suddetto Aumento di Capitale che ha tenuto anche conto, tra l'altro, della Manifestazione di Interesse ricevuta dall'Investitore.

In particolare gli Amministratori hanno ritenuto che il criterio più appropriato nella circostanza sia quello del valore medio delle quotazioni di borsa, in ragione del volume di scambi fatto registrare dal titolo azionario LVenture negli ultimi sei mesi, ritenuto significativo, nonché del livello dei prezzi riscontrato, ritenuto rappresentativo del valore corrente di mercato e quindi delle prospettive economiche e finanziarie della Società, incrementato di un premio pari a circa il 33% ritenuto congruo anche tenendo conto del *target price* del titolo azionario di Euro 0,59 per azione identificato da Finnat in qualità di Specialist della Società, e tenendo conto altresì dei contenuti della Manifestazione di Interesse dell'Investitore.

Pertanto le nostre considerazioni in merito alla ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, dell'approccio metodologico adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione ai fini del prospettato Aumento di Capitale, tengono anche conto delle specifiche caratteristiche della struttura complessiva dell'operazione e della sua componente negoziale intervenuta sulla base degli elementi e delle condizioni oggettive di mercato e della Società, riscontrabili al momento dell'operazione.

Il criterio dei corsi di borsa, preso a riferimento dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione, è comunemente accettato dalla dottrina ed utilizzato nella prassi professionale, in particolare in fattispecie analoghe a quella in esame, per società con azioni quotate in mercati regolamentati. Inoltre l'orizzonte temporale di osservazione preso come riferimento ai fini della determinazione del valore medio, rappresentato dal semestre antecedente la data della Relazione degli Amministratori, appare coerente con l'esigenza di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo dei prezzi espressi dalle quotazioni di borsa, ancor di più per società con le caratteristiche di LVenture e in un periodo particolarmente turbolento come quello attuale.

Nella circostanza in esame, tenuto conto delle finalità dell'operazione, si ritiene che il criterio prescelto, oltre ad essere in linea con le disposizioni di cui all'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile, consenta di individuare un prezzo di emissione delle azioni che esprime un valore corrente di mercato della Società che, come tale, incorpora le aspettative economiche e finanziarie prospettiche e, quindi, risulta maggiormente tutelante per la posizione degli azionisti esclusi dal diritto di opzione. Ciò anche tenuto conto del premio di circa il 33% applicato alla media ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali espressi dal titolo LVenture nei sei mesi antecedenti la data della Relazione degli Amministratori.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell'emissione del parere di congruità oggetto della presente relazione, nell'ottica della tutela della posizione degli azionisti esclusi dal diritto d'opzione, che rappresentano i principali destinatari del nostro parere.

Esula viceversa dall'ambito del presente parere qualsivoglia considerazione in relazione ai profili di opportunità e/o convenienza dell'Aumento di Capitale per l'Investitore che rimangono di stretta competenza di quest'ultimo.

10. Limiti specifici incontrati dal revisore ed eventuali altri aspetti di rilievo emersi nell'espletamento del presente incarico

In merito alle principali difficoltà ed ai limiti incontrati nello svolgimento del nostro incarico, si segnala quanto segue:

- con riferimento al metodo adottato dagli Amministratori per la determinazione del Prezzo di Emissione occorre evidenziare che i metodi che utilizzano variabili e parametri di mercato, come il metodo delle quotazioni di borsa, sono soggetti all'andamento proprio dei mercati finanziari. L'andamento dei mercati finanziari e delle borse, sia italiani che internazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo soprattutto in relazione all'incertezza del quadro economico generale. A tale proposito l'attuale situazione geopolitica e sanitaria a livello mondiale acuisce la citata incertezza. Inoltre, ad influenzare l'andamento di mercato dei titoli quotati possono anche intervenire pressioni speculative in un senso o nell'altro, del tutto slegate dalle effettive prospettive economiche e finanziarie delle singole società. L'applicazione del metodo delle quotazioni di borsa, quale metodologia prescelta dagli Amministratori, può individuare, pertanto, valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui viene applicata.
- Il Prezzo di Emissione individuato incorpora un premio di circa il 33% rispetto alla media ponderata per i volumi scambiati dei prezzi ufficiali espressi dal titolo LVenture nei sei mesi antecedenti alla data della Relazione degli Amministratori. Tale premio che tiene anche conto delle specifiche caratteristiche della struttura complessiva dell'operazione e della sua componente negoziale è stato ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione anche tenendo conto del *target price* del titolo azionario LVenture, pari a Euro 0,59 per azione, identificato da Finnat in qualità di Specialist della Società.
- L'operatività della Società si inserisce in un contesto di particolare rischiosità e complessità che, per sua natura, comporta un elevato grado di incertezza sui tempi di raggiungimento degli obiettivi prefissati, con conseguenti ripercussioni sulla volatilità dei prezzi di borsa.
- Esula dall'oggetto della nostra attività ogni considerazione in ordine alle determinazioni degli Amministratori circa la struttura dell'operazione di Aumento di Capitale prospettata nel contesto degli obiettivi della Società, i

relativi adempimenti, nonché la tempistica di esecuzione dell'operazione stessa.

- Dalla Relazione non risultano vincoli di indisponibilità temporale per le azioni di nuova emissione con conseguente piena facoltà dell'Investitore di collocare le Azioni di Nuova Emissione sul mercato.

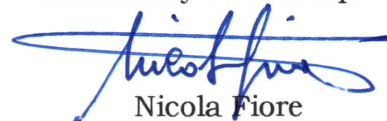
Infine si sottolinea quale aspetto di rilievo, il fatto che il prezzo di mercato del titolo azionario LVenture ha evidenziato una considerevole volatilità nel periodo di riferimento delle osservazioni utilizzate ai fini del calcolo delle medie prese in considerazione per la determinazione del Prezzo di Emissione delle Azioni di Nuova Emissione. Con lettera di attestazione in data 21 aprile 2022 la Società ci ha confermato che ad oggi non sussistono, rispetto ai dati di riferimento e agli altri elementi presi in considerazione, modifiche significative tali da comportare la necessità per gli Amministratori di apportare aggiornamenti alle proprie determinazioni.

11. Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro così come indicato nella presente relazione nonché di quanto evidenziato al precedente paragrafo 10., riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Prezzo di Emissione, pari a Euro 0,55, per ciascuna delle Azioni di Nuova Emissione di LVenture Group S.p.A., nell'ambito dell'Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione descritto al paragrafo 1.

Milano, 21 aprile 2022

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Nicola Fiore
Socio Amministratore