



REPERTORIO N. 12755

RACCOLTA N. 6190

VERBALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA PER AUMENTO DI CAPITALE

della

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.P.A.

CON CONTESTUALE CONFERIMENTO IN NATURA

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventi, il giorno quindici del mese di gennaio,

alle ore dodici e minuti dieci

15 gennaio 2020

In Roma, Via Barberini n. 50, nel mio Studio.

A richiesta della Società:

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

avente sede legale in Roma, Via Barberini n. 29, capitale so-

ciale sottoscritto e versato Euro 1.334.801,00, codice fisca-

le e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma

11636381003, numero REA RM - 1318599 (di seguito anche la

"Società"),

PREMESSO CHE

l'assemblea è stata regolarmente convocata presso lo Studio

del sottoscritto Notaio dott.ssa Sandra DE FRANCHIS, in Roma,

Via Barberini, 50, per il 15 gennaio 2020 alle ore 12,00, a

norma di legge e statuto, mediante avviso di convocazione

pubblicato in data 17 dicembre 2019 sul sito internet della

società e sul quotidiano Il Giornale,

io sottoscritta Dott.ssa Sandra DE FRANCHIS, Notaio in Roma,

Registrato alla
Agenzia delle Entrate
Ufficio di Roma 4
Il 17 gennaio 2020
al n. 1405 serie 1T
esatti Euro 356,00





iscritta al Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma,  
Velletri e Civitavecchia, assisto, redigendone il Verbale,  
all'assemblea straordinaria della predetta Società, che qui  
si tiene per discutere e deliberare sul seguente

"ORDINE DEL GIORNO:

1. Aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione  
del diritto di opzione da liberarsi da parte di LLC Consul-  
ting S.r.l.s. mediante il conferimento del 49% della parteci-  
pazione in Arte Video s.r.l. a fronte dell'emissione da parte  
di Iervolino Entertainment S.p.A. di n. 30.000 azioni ordina-  
rie al prezzo di euro 4,9 per azione di cui euro 4,86 a tito-  
lo di sovrapprezzo con godimento regolare".

A sensi di statuto assume la presidenza dell'assemblea e si  
costituisce in atto il Presidente del Consiglio di Ammini-  
strazione Signor IERVOLINO Andrea, nato a Cassino (FR) il 1°  
dicembre 1987 e domiciliato per la carica in Roma, presso la  
sede della società ove sopra, della cui identità personale e  
qualifica io Notaio sono certa.

Lo stesso preliminarmente constata:

- che sono presenti numero 16.687.000 azioni ordinarie e nu-  
mero 11.000.000 azioni a voto plurimo (di seguito anche le  
"Azioni B") sul capitale sociale di Euro 1.334.801,00 intera-  
mente versato, costituito da numero 22.370.029 azioni ordina-  
rie e numero 11.000.000 Azioni B, portate dai seguenti Soci  
nei limiti che seguono:



(i) MB Media S.A. con sede in Lussemburgo, Boulevard de la Foire n. 2, validamente rappresentato, in forza di regolare delega che si allega al presente atto sotto la lettera "B" dal Signor D'INTINO Francesco, per numero 16.600.800 azioni ordinarie;

(ii) IA Media S.A. con sede in Lussemburgo, Boulevard de la Foire n. 2, validamente rappresentato, in forza di regolare procura speciale che si allega al presente atto sotto la lettera "C" dalla Signora MARIN Fiorenza, per numero 11.000.000 Azioni B e numero 67.200 azioni ordinarie;

(iii) ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND,

(iv) OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND e

(v) CITY OF NEW YORK GROUP TRUST

tutti validamente rappresentati in forza di regolare delega che si allega al presente atto sotto la lettera "D" dal Signor ROSICA Massimo, per numero 19.000 azioni ordinarie; che la suddetta assemblea è quindi validamente costituita ed atta a deliberare sull'Ordine del Giorno.

Constata altresì:

- che del Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente, sono presenti i Consiglieri Avv. Federico Bettoni, dott. Giorgio Paglioni e dott. Roberto di Mario;

- che del Collegio Sindacale sono presenti il Presidente, dott. Tinari Fabio ed i Sindaci effettivi MARSALA Francesco e LONIGRO Alessandro;





- che tutti i partecipanti sono stati sufficientemente informati sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Il Presidente informa i presenti che le comunicazioni degli intermediari, ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati, sono state effettuate ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia nonché nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto sociale.

In particolare si ricorda che, ai sensi dell'articolo 83-sexies del D.Lgs. n. 58/98 e dell'articolo 26.2 dello statuto sociale, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto. Tale comunicazione è stata effettuata dall'intermediario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data dell'assemblea in unica convocazione, ossia il 6 gennaio 2020.

Si informa altresì che, ai sensi del Regolamento UE n. 679/2016, i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori.

Dichiara, inoltre, che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odier-



na è di Euro 1.334.801,00 (un milione trecentotrentaquattro-  
mila ottocentouno virgola zero zero), suddiviso in n.  
22.370.029 azioni ordinarie e da n. 11.000.000 Azioni B, que-  
ste ultime intestate a IA Media S.A., tutte prive di valore  
nominale e dematerializzate;

• in data 23 dicembre 2019 l'assemblea straordinaria della  
Società ha deliberato un aumento di capitale per un importo  
complessivo massimo di Euro 8.000.000,00 (otto milioni virgol  
a zero zero), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione  
di massime n. 1.651.766 azioni ordinarie, a servizio esclusi-  
vamente della conversione del prestito obbligazionario deno-  
minato "Iervolino Entertainment Convertendo 3% 2019-2020", la  
cui emissione è stata approvata nella medesima adunanza;

• le azioni ordinarie della Società sono ammesse alle nego-  
ziazioni presso il mercato AIM Italia, organizzato e gestito  
da Borsa Italiana S.p.A.;

• in base alle informazioni di cui la Società dispone, gli  
azionisti che detengono una quota di partecipazione al capi-  
tale sociale superiore al 5% sono: MB Media S.A., titolare di  
n. 16.600.800 azioni ordinarie; IA Media S.A., titolare di n.  
11.067.200 azioni, di cui 11.000.000 azioni B a voto plurimo  
e 67.200 azioni ordinarie;

• ai sensi dell'articolo 6.4 dello statuto sociale, le Azioni  
B, che sono anch'esse dematerializzate ma non ammesse alle  
negoziazioni sul mercato AIM Italia, danno diritto, tra





l'altro, ciascuna a tre voti in relazione a tutte le delibe-

razioni di competenza assembleare, sia in sede ordinaria che

straordinaria.

Per quanto concerne gli argomenti posti all'ordine del gior-

no, sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previ-

sti dalle vigenti norme di legge e regolamentari. In partico-

lare, sono stati messi a disposizione del pubblico presso la

sede sociale e sul sito internet della Società:

- la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.;

- il parere di congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie redatto dal collegio sindacale ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.

- la relazione di stima della partecipazione detenuta da LLC Consulting S.r.l.s. in Arte Video S.r.l. e oggetto di conferimento nella Società, redatta dal Dott. Marco degli Abbati ai sensi dell'art. 2343-ter c.c..

Detti documenti verranno allegati al verbale assembleare come parte integrante e sostanziale dello stesso.

Il Presidente informa, altresì, che saranno allegati al verbale dell'assemblea come parte integrante e sostanziale dello stesso e saranno a disposizione degli azionisti:

- il foglio presenze sottoscritto da tutti i partecipanti all'odierna assemblea;

- l'elenco degli azionisti intervenuti;



• il risultato delle votazioni, con indicazione degli azionisti che hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti o allontanati prima di ogni votazione e il relativo numero di azioni rappresentate in proprio e/o per delega.

In particolare, il Presidente comunica che concederà a ciascuno dei legittimanti all'intervento il diritto di prendere la parola per un periodo di tempo non superiore a dieci minuti per ciascuno degli argomenti posti in discussione. Coloro che sono già intervenuti nella discussione avranno facoltà di replica una sola volta e per la durata massima di ulteriori dieci minuti. Il Presidente comunica inoltre che potrà concedere a coloro che sono già intervenuti un ulteriore periodo di tempo di cinque minuti per illustrare la propria posizione di voto. E' autorizzata la presentazione di domande di intervento per alzata di mano. Il Presidente propone infine di effettuare prima tutti gli interventi e raccogliere tutte le eventuali domande che verranno formulate, per poi provvedere alle relative risposte.

Il Presidente comunica inoltre che le votazioni sugli argomenti all'ordine del giorno avverranno per alzata di mano, e che gli azionisti contrari e/o astenuti dovranno comunicare il loro nominativo ai fini della verbalizzazione.

L'elenco nominativo degli azionisti che, per ciascuna votazione avranno espresso voto favorevole, contrario o che si saranno astenuti ed il relativo numero di azioni risulterà





dalla lista allegata al verbale come parte integrante dello stesso.

Passando alla trattazione dell'ordine del giorno, il Presidente riassume ai presenti i termini dell'accordo di investimento sottoscritto con LLC Consulting S.r.l.s (di seguito anche "LLC Consulting") per l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Arte Video S.r.l. (di seguito anche "Arte Video"), da effettuarsi mediante due fasi distinte: (i) l'acquisizione della quota di nominali Euro 5.100, rappresentativa del 51% del capitale sociale di Arte Video, perfezionatasi in data 19 novembre 2019; e (ii) il trasferimento della partecipazione del 49% del capitale sociale di Arte Video (di seguito anche la "Partecipazione") attraverso un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi da parte di LLC Consulting mediante il conferimento della Partecipazione, a fronte dell'emissione da parte della Società di n. 30.000 azioni ordinarie, con godimento regolare, al prezzo di Euro 4,90 per azione, di cui Euro 4,86 a titolo di sovrapprezzo.

Il Presidente ricorda ai presenti che, ai sensi dell'art. 2343-ter c.c., è stata redatta in data 13 dicembre 2019 la relazione di stima del valore della Partecipazione da parte del Dott. Marco degli Abbati, che si allega al presente atto sotto la lettera "E", dalla quale risulta che detto valore non è inferiore a quello attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo.



Il Presidente rammenta, altresì, che il Consiglio di Amministrazione ha approvato il 16 dicembre 2019 la relazione illustrativa prevista dall'art. 2441, comma 6, c.c., che si allega al presente atto sotto la lettera "F", in cui ha proposto di determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie in Euro 4,90. Il valore in esame, continua il Presidente, tiene conto del patrimonio netto contabile della Società in conformità con quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, c.c., nonché dell'andamento delle quotazioni del titolo nell'ultimo semestre, nonostante tale riferimento normativo si applichi esclusivamente alle società con azioni negoziate nei mercati regolamentati. Al riguardo, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di prendere in considerazione la media ponderata del titolo della Società negli ultimi tre mesi, in quanto tale periodo appare quello più congruo a riflettere la dinamica del titolo e del mercato. Detta valutazione esprime un prezzo per azione pari a Euro 3,36, mentre la media ponderata dell'ultimo semestre indica un prezzo per azione pari a Euro 2,98. Il prezzo di emissione proposto, risultando maggiore rispetto al valore derivante dai criteri sopra menzionati, risulta soddisfare pienamente quanto richiesto dalla normativa applicabile.

Il Presidente continua ricordando ai presenti come l'accordo di investimento preveda che il conferimento della Partecipazione sia effettuato entro il 31 marzo 2020.





Il Presidente propone quindi:

- di deliberare un aumento del capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi da parte di LLC Consulting Srls mediante il conferimento della Partecipazione, a fronte dell'emissione da parte della Società di n. 30.000 azioni ordinarie, con godimento regolare, al prezzo per azione di Euro 4,90, di cui Euro 4,86 a titolo di sovrapprezzo;

- di modificare, a conferimento eseguito, il primo comma dell'articolo 5 dello Statuto sociale nel modo seguente:

"5.1 Il capitale sociale è di euro 1.336.001,00 (unmilione-trecentotrentaseimilauno virgola zero zero) ed è diviso in numero 33.400.029 Azioni, senza indicazione del valore nominale, di cui:

- n. 22.400.029 azioni ordinarie e
- n. 11.000.000 azioni di categoria B."

Conclusa la trattazione e la proposta del Presidente, prende la parola il Presidente del Collegio Sindacale il quale, a nome dell'intero Collegio, dichiara ed attesta che: (i) il capitale sociale di Euro 1.334.801,00 (un milionetrentatrentaquattromilaottocentouno virgola zero zero) è interamente versato ed esistente e quindi la Società non si trova in alcuna delle fattispecie di cui agli articoli 2446 o 2447 c.c.; e (ii) che il Collegio Sindacale ha emesso in data 27 dicembre 2019 il parere di congruità rispetto al prezzo di



sottoscrizione delle azioni ordinarie di nuova emissione fissato dal Consiglio di Amministrazione, ritenendolo adeguato.

Tale parere si allega al presente atto sotto la lettera "G".

Non essendovi altri interventi, il Presidente invita l'assemblea a deliberare sull'unico punto all'ordine del giorno,

mettendo in votazione la seguente proposta:

"L'Assemblea straordinaria della IERVOLINO ENTERTAINMENT S.P.A. del 15 gennaio 2020,

udita l'esposizione del Presidente,

preso atto delle dichiarazioni da parte del Collegio Sindacale,

atteso il raggiungimento dei necessari quorum costitutivi e deliberativi ai sensi di legge e dello Statuto sociale,

vista e approvata la relazione degli amministratori di cui sopra ed al presente verbale allegata,

riconosciuto l'interesse della Società per le ragioni illustrate dal Consiglio di Amministrazione,

preso atto del parere di congruità del Collegio Sindacale, nonché della relazione di stima a sensi dell'art. 2343 ter

c.c. giurata in data 13 dicembre 2019 dal Dott. Marco degli Abbati,

delibera

- di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi da parte di LLC Consulting S.r.l.s. mediante il conferimento del 49% della par-



tecipazione da essa detenuta in Arte Video srl, a fronte

dell'emissione da parte della Società di n. 30.000 azioni ordi-

dinarie, con godimento regolare, al prezzo per azione di Euro

4,90, di cui Euro 4,86 a titolo di sovrapprezzo;

- di modificare, a conferimento eseguito, l'art. 5 dello Statuto sociale nel testo proposto dal Presidente;

- di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione e a ciascun Consigliere, anche disgiuntamente tra di loro, con

potere di subdelega, affinché diano esecuzione alla presente

delibera, anche con facoltà di apportare al presente verbale

eventuali variazioni od integrazioni, non sostanziali, che

fossero richieste da ogni competente autorità e/o in sede di

iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese;

- di autorizzare il Presidente del Consiglio di Amministrazione, con pieni poteri e con facoltà di nominare eventuali

procuratori speciali, a depositare e pubblicare, ai sensi di

legge, il testo aggiornato dello Statuto Sociale con le va-

riazioni allo stesso apportate a seguito dell'esecuzione

dell'aumento di capitale, laddove il conferimento non risul-

tasse contestuale alla presente delibera.".

La proposta, messa in votazione per alzata di mano, dà il seguente esito:

Hanno partecipato alla votazione numero cinque azionisti,

portatori di numero 16.687.000 azioni ordinarie e di numero

11.000.000 azioni a voto plurimo, tutte ammesse al voto.



Hanno votato:

Favorevoli : 49.668.000

Contrari : 19.000

Astenuti : 0

Non votanti : 0

Il Presidente dà quindi atto che la proposta è stata approvata con il voto favorevole del 99,961761% delle azioni presenti, ed al 89,701958% del capitale sociale con diritto di voto.

Viene quindi ammesso nella sala della riunione e viene da me Notaio costituito in atto, in rappresentanza della società LLC CONSULTING S.r.l.s., con socio unico, con sede legale in Grassobbio (BG), Via Padre Cherubino Elzi n. 28/A, capitale sociale Euro 5.000,00 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Bergamo 04223910169, di nazionalità italiana, l'Amministratore Unico e legale rappresentante Dott. LOLETTI Luciano, nato a Marsciano (PG) il giorno 11 gennaio 1962 e domiciliato per la carica in Grassobbio ove sopra, a quant'infra abilitato in forza dei poteri spettantigli per la carica a sensi di statuto, della cui identità personale io Notaio sono certa.

Egli viene informato dal Presidente del tenore della delibera di aumento di capitale appena adottata dall'Assemblea e viene invitato a intervenire in merito.

Il rappresentante della LLC CONSULTING S.r.l.s. dichiara di



volere seduta stante aderire alla delibera di aumento di ca-  
pitale, rinunciando ad ogni termine, e di volere quindi con-  
ferire, come in effetti conferisce, nella società IERVOLINO  
ENTERTAINMENT S.p.A., alle condizioni stabilite in delibera,  
la partecipazione da essa detenuta nella ARTE VIDEO S.r.l.  
con sede in Milano, Piazza IV Novembre n. 4, capitale sociale  
Euro 10.000,00 interamente versato, iscritta nel Registro  
delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi, numero di iscri-  
zione e codice fiscale 10117940964, partecipazione del valore  
nominale di Euro 4.900,00 pari al 49% del capitale della so-  
cietà conferita, a fronte della attribuzione ad essa confe-  
rente di numero 30.000 azioni ordinarie prive di valore nomi-  
nale, dematerializzate, della IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.-  
con godimento regolare, al prezzo per azione di Euro 4,90  
(quattro virgola novanta), di cui Euro 4,86 (quattro virgola  
ottantasei) a titolo di sovrapprezzo.

Il rappresentante della società conferente dichiara che que-  
sta è unica e libera titolare della quota conferita, garan-  
tendone nel contempo la libertà da oneri e vincoli di qual-  
siasi natura; egli dichiara inoltre di essere a piena cono-  
scenza della situazione patrimoniale della società conferita-  
ria e di ritenere pienamente congrua la valutazione della  
partecipazione conferita quale eseguita nella relazione di  
stima dal Dott. Marco degli Abbati.

Il Presidente della IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A. prende



atto del conferimento, che accetta, e rilascia alla società conferente quietanza di saldo.

Lo stesso Presidente, nel ribadire la avvenuta completa esecuzione della delibera di aumento di capitale, dà atto che

l'articolo 5 dello statuto della IERVOLINO ENTERTAINMENT

S.p.A. assume il seguente nuovo tenore letterale:

"Art. 5 - Capitale

5.1 Il capitale sociale è di euro 1.336.001,00 (unmilionetrecentotrentaseimilauno virgola zero zero) ed è diviso in numero 33.400.029 Azioni, senza indicazione del valore nominale, di cui:

- n. 22.400.029 azioni ordinarie e
- n. 11.000.000 azioni di categoria B

5.2 Le azioni ordinarie e le azioni B sono collettivamente denominate "Azioni".

5.3 A ciascun socio è assegnato un numero di Azioni proporzionale alla parte del capitale sociale sottoscritta e per un valore non superiore a quello del suo conferimento.

5.4 Il capitale potrà essere aumentato o ridotto nel rispetto delle norme vigenti in materia.

5.5 Con deliberazione dell'assemblea straordinaria possono essere emesse categorie di Azioni fornite di diritti diversi ai sensi degli artt. 2348 e ss. c.c..

Le deliberazioni dell'assemblea che pregiudicano i diritti di una categoria devono essere approvate dall'assemblea speciale



degli appartenenti alla medesima.

L'assemblea del 23 dicembre 2019 ha deliberato di aumentare il capitale sociale in denaro, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo massimo di Euro 8.000.000,00 (otto milioni virgola zero zero), comprensivo di sovrapprezzo, da liberarsi in una o più tranche, mediante emissione di massime n.1.651.766 azioni ordinarie della Società, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservate irrevocabilmente ed esclusivamente al servizio della conversione del prestito obbligazionario denominato "IERVOLINO ENTERTAINMENT CONVERTENDO 3% 2019 - 2020".

Null'altro essendovi su cui discutere e deliberare e nessuno chiedendo la parola, il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa la seduta essendo le ore dodici e minuti cinquanta.

Vengono allegati al presente Verbale per farne parte integrante e sostanziale, con espressa dispensa a me Notaio dalla

lettura:

sub "A" il Foglio di presenza firmato da tutti gli intervenuti;

sub "B" copia della delega per l'intervento in assemblea della MB MEDIA S.A.;

sub "C" copia della delega per l'intervento in assemblea del-



la IA MEDIA S.A.

sub "D" copia delle deleghe per l'intervento in assemblea delle società ACADIAN INTENATIONAL SMALL CAP FUND, OLD WEST-BURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND e CITY OF NEW YORK GROUP TRUST ,

sub "E" la relazione di stima del valore della partecipazione oggetto di conferimento redatta dal Dott. Marco degli Abbati;

sub "F" la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.;

sub "G" il parere di congruità del Collegio Sindacale sul prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie;

sub "H" elenco degli azionisti presenti all'apertura dell'assemblea (rimasto invariato per tutto il corso della stessa)

sub "I" il risultato della votazione sull'unico punto all'ordine del giorno con la lista degli azionisti intervenuti

sub "L" il nuovo testo dello statuto sociale.

Del che io Notaio ho redatto il presente Verbale che, dattiloscritto da mio fiduciario e completato di mio pugno su diciassette intere pagine e parte della diciottesima di cinque fogli, ho letto, alla presenza degli intervenuti, al compimento che lo approva, con me sottoscrivendo alle ore tredici e minuti quindici.

Firmato: IERVOLINO Andrea



Firmato: LOLETTI Luciano

Firmato: Sandra de Franchis Notaio (Vi è il sigillo)

7

IERVOLINO ENTERTAINMENT SPA  
Roma, Via Barberini n.29  
codice fiscale 11636381003

ALLEGATO  
al minutes



FOGLIO PRESENZE

ASSEMBLEA STRAORDINARIA

DEL 15 GENNAIO 2020

azionisti.

- I.A. MEDIA S.A.
- MB MEDIA S.A.
- ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND
- OLD WESTBURY SMALL AND MFB CAP STRATEGIES FUND
- CITY OF NEW YORK GROUP TRUST

*Francesco Rogian*  
*per conto di I.A. Media*  
*Member*  
*Member*  
*Member*

consiglio di amministrazione

- IERVOLINO Andrea - Presidente
- BETTONI Federico - Consigliere
- PAGLIONI Giorgio - Consigliere
- TISCINI Riccardo - Consigliere
- DI MARIO Roberto - Consigliere

*Andrea Iervolino*  
*Federico Bettoni*  
*Giorgio Paglioni*  
*Assente*  
*Roberto Di Mario*

organo di controllo

- TINARI Fabio - Presidente
- MARSALA Francesco - Sindaco
- IONIGRO Alessandro - Sindaco

*Fabio Tinari*  
*Francesco Marsala*  
*Alessandro Ionigro*

Il Presidente dell'assemblea

*Andrea Iervolino*

Il Notaio verbalizzante

*Ignazio Notaio*



*Ignazio Notaio*



MB MEDIA S.A.  
Société anonyme  
Siege social 2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
RCS-Luxembourg: B235933

DELEGA PER L'INTERVENTO ED IL VOTO NELL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI DI IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

La sottoscritta:

➤ Alba RIVOLTA, nata a Carate Brianza (Italia) il 23 luglio 1973 e residente professionalmente al  
L-1118 Lussemburgo, 5 rue Aldringen

nella sua qualità di Amministratore Unico di MB MEDIA S.A., società anonima per azioni di diritto  
lussemburghese, con sede al n. 2 di Boulevard de la Foire L-1528 Lussemburgo, iscritta al Registro del  
Commercio del Lussemburgo con numero B235933, titolare di N. titoli azionari 16.600.800, ISIN  
IT0005380602 emessi dalla Società

delega

il dott. Francesco D'Intino, cittadino italiano, nato a Roma il 1 settembre 1969, passaporto italiano  
numero YB3519004 residente in Via Benedetto Bompiani 34, 00147 Roma (Italia)  
C.FDNTFNC69P01H501E affinché in proprio nome, voce, conto ed interesse possa intervenire alla  
Assemblea convocata in unica convocazione ed in seduta straordinaria per il giorno 15 gennaio 2020,  
alle ore 12:00, presso lo studio del notaio dott.ssa Sandra De Franchis, sito in Via Barberini 50, Roma,  
per discutere e deliberare sul seguente:

Ordine del giorno

1. Aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da  
parte di "LLC Consulting S.r.l.s" mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in "Arte  
Video" a fronte dell'emissione da parte di Iervolino Entertainment S.p.A. di n. 30.000 azioni  
ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con  
godimento regolare.

La sottoscritta dichiara di ritenere fin d'ora per rato e valido l'operato del dott. Francesco D'Intino.

Lussemburgo, il 13/01/2020

MB MEDIA S.A.

ALBA RIVOLTA, Amministratore Unico



IA MEDIA S.A.  
*Société anonyme*  
Siege social 2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
RCS Luxembourg: B235826

DELEGA PER L'INTERVENTO ED IL VOTO NELL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI DI IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

§§§

Il sottoscritto:

- **Cristian CORDELLA**, nato a Lecce (Italia) il 20 febbraio 1981 e residente professionalmente  
2 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg,

nella sua qualità di Amministratore Unico di "IA MEDIA S.A.", società anonima per azioni di diritto lussemburghese, con sede al n. 2 di Boulevard de la Foire L-1528 Lussemburgo, iscritta al Registro del Commercio del Lussemburgo con numero B235826 (di seguito "IA MEDIA"), titolare di Numero 67.200 titoli quotati ISIN IT0005380602 e di Numero 11.000.000 titoli non quotati ISIN IT0005380669 della IERVOLINO ENTERTAINMENT S.P.A. (di seguito la "Società"),

delega

l'avv. **Fiorenza MARIN**, cittadina italiana, nata a Monfalcone (Italia) il 25 aprile 1988, carta d'identità italiana numero CA85943BE, residente in Via la Mare 7, 34073 Grado (GO, Italia), C.F. MRNFNZ88D65F356I, affinché in nome, voce, conto ed interesse di IA MEDIA possa intervenire alla Assemblea della Società convocata in seduta straordinaria per il giorno 15 gennaio 2020, alle ore 12.00, presso lo studio del notaio dott.ssa Sandra De Franchis, sito in Via Barberini 50, Roma, per discutere e deliberare sul seguente:

Ordine del giorno

1. Aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da parte di "LLC Consulting S.r.l.s" mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in "Arte Video" a fronte dell'emissione da parte di Iervolino Entertainment S.p.A. di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

Il sottoscritto dichiara di ritenere fin d'ora per rato e valido l'operato dell'avv. Fiorenza Marin.

IA MEDIA S.A. si impegna a manlevare e tenere indenne il sopra menzionato delegato in relazione a:

- tutte le azioni, controversie, ricorsi, domande, danni, obblighi, responsabilità e perdite che derivino direttamente o indirettamente da, e
- qualunque costo, esborso, e spesa sostenuti o da sostenere, come conseguenza di o in connessione con,



IA MEDIA S.A.  
*Société anonyme*  
Siege social 2, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg  
RCS Luxembourg: B235826



il legale esercizio di ogni potere e facoltà conferiti mediante questa procura ai sensi dei termini in essa contenuti.

Lussemburgo, lì 15/01/2020

Per IA MEDIA S.A., Cristian CORDELLA (Amministratore Unico)

L  
ALLEGATO #1  
al mio atto 6/1910



ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND  
200 S PRESIDENT ST BOSTON

09/01/2020

Spettabile  
STUDIO LEGALE TREVISAN & ASSOCIATI  
Viale Majno, 45  
20122 MILANO

Con la presente, nella nostra qualità di aventi diritto al voto della società:

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.P.A. per 5.000 azioni di cui al numero comunicazione 5620

deleghiamo, ai sensi dell'art. 135 novies D.Lgs. 58/98 e 2372 cod. civ., anche tramite soggetto a ciò legittimato con poteri di firma, l'Avv. Dario Trevisan nato a Milano il 04.05.1964 a rappresentarci all'assemblea ordinaria e/o straordinaria e/o speciale della summenzionata società che è stata convocata in

Roma (RM), Via Barberini n. 50, presso Notaio Sandra De Franchis

Per il giorno 15/01/2020 alle ore 12:00

conferendogli pieni poteri di voto e di intervento sia in prima convocazione, sia in seconda convocazione, sia in terza convocazione, ovvero in unica convocazione, con promessa di voto e valido.

Il suddetto delegato potrà, in luogo dell'originale, consegnare o trasmettere una copia, anche su supporto informatico, della presente delega, attestando sotto la propria responsabilità la conformità di detta copia all'originale e l'identità del soggetto delegante ai sensi di legge.

La presente delega è sempre revocabile.

L'avv. Dario Trevisan potrà farsi sostituire da Giulio Tonelli nato a La Spezia il 27/02/1979, Camilla Clerici nata a Genova il 19/01/1973, Alessia Giacomazzi nata a Castelfranco Veneto (TV) il 05/09/1985, Andrea Ferrero nato a Torino il 05/05/1987, Massimo Chiaia nato a Verona il 06/09/1963, Morena Barbeta nata a Lodi il 29/09/1971, Paolo Preda nato a Milano il 03/01/1981, Pietro Barabino nato a La Spezia il 18/09/1980, Rossana Santoliquido nata a Catanzaro il 09/12/1976, Stefano Rognoni nato a Vigevano (PV) il 30/10/1986, Tania Scatanaecchia nata a Vigevano (PV) il 28/02/1987, Valeria Protti nata a Novara il 24/10/1984, Adriana Romito nata a Bari il 23/10/1994, Alberto Renzi nato a Fermo il 22/11/1977, Alessandra Iacopini nata a Fermo il 23/01/1978, Alessandra Sangrigoli nata a Taormina (ME) il 24/01/1971, Alessandro Bonari nato a Siena il 27/01/1979, Alessandro Paga nato a Cavazzerre (VE) il 10/07/1979, Alessandro Vecchio nato a Milano il 19/10/1987, Amanda De Cosmo nata a S. Giovanni Val D'Arno il 23/04/1975, Ambra Arvigo nata a Genova il 21/09/1989, Andrea Boggia nato a Piedimonte Matese (CE) il 04/04/1984, Andrea Nulli nato a Vigevano (PV) il 16/10/1991, Andrea Ottolini nato a Saronno (VA) il 30/08/1983, Andrea Schettino nato a Aversa (BN) il 02/02/1991, Angelo Cardarelli nato a Treviso il 01/05/1978, Andrea Baggio nata a Castelfranco Veneto (TV) il 14/07/1982, Anna Stillo nata a Milano il 24/07/1957, Annalisa Ronchi nata a Gubbio (PG) il 04/05/1982, Antonella Antonicelli nata a Foggia il 18/10/1975, Antonello Matrone nato a Castellammare di Stabia (NA) il 20/01/1973, Antonio Agostini nato a Cassino (FR) il 09/04/1987, Beatrice Maria Mero nata a Milano il 22/06/1987, Bruno Martone nato a Torre del Greco (NA) il 07/10/1993, Carmela Laura Lipani nata a Torino il 28/05/1977, Carmine Mancinelli nato a Chieti il 12/07/1972, Carolina De Cosmo nata a Roma il 09/12/1987, Chiara Antala nata a Città di Castello (PG) il 29/01/1976, Chiara Bevilacqua nata a Valdagno (VI) il 03/02/1976, Christian Boccioletti nato a Pesaro (PU) il 17/01/1978, Daniela Ceccarelli nata a Abbazia San Salvatore (SD) il 04/03/1982, Cristina Benasciutti nata a Portomaggiore (FE) il 27/09/1973, Daniela Perrone nata a Bari il 02/02/1991, Danilo Irace nato a Nocera Inferiore (SA) il 28/08/1980, Davide Ghidoni nato a Suzzara (MN) il 13/05/1988, Davide Reali nato a Forlì il 12/05/1989, Diego Lorenzetti nato a Senigallia (AN) il 04/10/1987, Diego Tommaso nato a Napoli il 22/07/1981, Enrico Salardi nato a Bussolengo (VR) il 29/05/1985, Fabio D'Aquino nato a Roma il 09/05/1975, Fabio Maffioletti nato a Bergamo il 26/04/1988, Federico nato a Catanzaro il 11/03/1974, Fabrizio Di Pardo nato a Campobasso il 19/03/1980, Federica Galiazzo nata a Treviso il 15/02/1972, Federica Rinaldini nata a Alessandria il 04/02/1969, Federico Zappalà nato a Segrate (MI) il 19/09/1991, Filippo Meucci nato a Milano il 20/06/1986, Francesca Patrigiani nata a Senigallia (AN) il 16/01/1977, Francesca Vinci nata a Firenze il 07/12/1978, Francesco Bordin nato a Asolo (TV) il 29/05/1983, Francesco Dini nato a Sassuolo (MO) il 04/07/1987, Gian Paolo Tosi Ricci Oddi nato a Piacenza il 22/05/1981, Giancarlo Marrucci nato a Roma il 08/04/1987, Francesco Monterisi nato a Bari il 19/05/1981, Gabriele Cresti nato a Siena il 27/12/1978, Gabriele Pedretti nato a Parma il 02/04/1987, Gaetano Chianura nato a Bari il 16/04/1965, Gaetano Facondo nato a Trani (BA) il 02/10/1985, Germana Pasini nata a Treviso il 04/07/1973, Gianna Maffioletti nata a Piacenza il 22/05/1981, Giancarlo Marrucci nato a Roma il 04/10/1974, Gianluca Reggioli nato a Milano il 10/07/1973, Giorgia Maurelli nata a Termoli (CB) il 11/07/1982, Giorgia Parravicini nata a Erba (CO) il 18/01/1992, Giorgia Reali nata a Forlì il 20/08/1983, Giorgia Salardi nata a Bussolengo (VR) il 15/12/1978, Giovanna Caldarella nata a Torino il 30/09/1977, Giovanna Enrica Giarola nata a Mirabello Monferrato (AL) il 16/12/1961, Giovanni Cardarelli nato a Capodimonte (VT) il 19/05/1949, Giulia Barbanzi nata a Firenze il 29/05/1979, Giulia Masciotta nata a Fiesole (FI) il 23/08/1981, Giulio De Nicola nato a Padova il 20/05/1979, Giuseppe De Cincque nato a Aversa (BN) il 21/06/1984, Giuseppe Gabriele De Paola nato a Milano il 27/05/1989, Giuseppe Lombardo nato a Genova il 27/01/1978, Giuseppina Militano nata a Catanzaro il 19/07/1980, Guido Cinti nato a Bergamo il 26/12/1978, Guido Lazzi nato a Siena il 26/08/1973, Ievgenii Smorodina nato a Kirovograd (Ucraina) il 26/09/1990, Ilaria Liuni nata a Venosa il 07/01/1977, Ilenia Cappa nata a Macerata il 13/07/1977, Jessica Lombardi nata a Sassuolo (MO) il 09/03/1984, Katia Delle Tasse nata a Massa Lombarda (RA) il 15/01/1973, Laura Maccatrozzo nata a Cittadella (PD) il 16/03/1986, Laura Petinicchio nata a Milano il 23/06/1979, Laura Piazzolla nata a Rho il 18/01/1978, Loredana Fedele nata a Torino il 07/05/1970, Lorenza Rosica nata a Roma il 04/07/1975, Luca Manzoni nato a Bergamo il 20/05/1984, Luca Vetrugno nato a Galatina (LE) il 25/02/1994, Lucia Faltoni nata a Arezzo il 02/05/1977, Luisa Trinca nata a Montebelluna (TV) il 14/07/1976, Marcello Casazza nato a Vigevano (PV) il 03/09/1991, Marco Ceretta nato a Abano Terme il 18/05/1978, Marco Esposito nato a Monza il 30/08/1992, Marco Nocentini nato a Arezzo il 07/08/1981, Marika Matrone nata a Salerno il 11/05/1983, Marta Dolcini nata a Milano il 23/02/1994, Marta Garatti nata a Milano il 17/07/1989, Martina Cavicchia nata a Milano il 24/07/1991, Martina Nobile nata a Genova il 30/01/1995, Massimo Rosica nato a Roma il 12/03/1985, Mauro Marigliani nato a Fabrica di Roma (VT) il 07/03/1963, Mauro Orioli nato a Ravenna il 08/08/1983, Michela Piscilli nata a Scafati (SA) il 06/05/1987, Michelangelo Telliato nato a Milano il 05/12/1991, Michele Dei nato a Siena il 18/03/1978, Monica Gagliardi nata a Siena il 22/06/1983, Monica Marola nata a Aversa (BN) il 02/06/1989, Nicola Parodi nato a Genova il 10/06/1972, Paola Prisco nata a Milano il 07/11/1986, Paolo Folco nato a Torino il 19/03/1977, Patrizia Marin nata a Milano il 08/12/1983, Nicola Frattolillo nato a Milano il 26/06/1989, Nicolò Sgueglia della Marra nato a Dolo (VE) il 30/03/1980, Ojeksandr Bazhenov nato a Chernivtsi (Ucraina) il 03/10/1989, Ornella Aglioti nata a Locri il 02/06/1955, Paola Parodi nata a Genova il 10/06/1972, Paola Prisco nata a Milano il 07/11/1986, Paolo Folco nato a Torino il 19/03/1977, Patrizia Marin nata a Milano il 12/09/1975, Rappacioli nata a Milano il 06/09/1982, Roberta Garbuio nata a Castelfranco Veneto (TV) il 12/06/1982, Roberta Volpe nata a Bari il 05/10/1979, Roberto Bersezio nato a Torino il 12/09/1975, Roberto Tomaino nato a Catanzaro il 10/07/1975, Romana Marchesani nata a San Martino in Pensilis (CB) il 07/02/1957, Silvia Perin nata a Castelfranco Veneto (TV) il 28/02/1976, Simone Guberti nato a Milazzo (ME) il 06/02/1967, Simone Orri nato a Cagliari il 22/04/1976, Simone Rigamonti nato a Milano il 17/09/1978, Simone Sieno nato a Rho (MI) il 04/06/1993, Sofia Elena Alieropoulos nata a Messina il 15/01/1984, Sonia Baldelli nata a Genova il 10/06/1970, Sonia Rech nata a Asolo (TV) il 15/12/1983, Stefania Carlesi nata a Siena il 28/09/1979, Tatiana Bertoni nata a La Spezia il 23/01/1948, Umberto Lanza nato a Campossampiero (PD) il 20/01/1979, Valentina Callegari nata a Sassuolo (MO) il 17/03/1991, Valentinus Gassani nata a Scandiano (RE) il 07/01/1989, Valentinus Gidali nata a Roma il 14/02/1990, Valentina Vegerzi nata a Rho (MI) il 12/11/1991, Veronica Roselli nata a Castrovillari il 22/03/1983, Vincenzo Maurelli nato a Termoli (CB) il 27/05/1990, Vittorio Montineri nato a Roma il 29/01/1986 o da soggetto a ciò legittimato ai sensi di legge.

*Pravex Bradley*  
Firma Autorizzata

*Maubui*  
*Dario Trevisan*





OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND  
630 FIFTH AVENUE 10111 NEW YORK

09/01/2020

Spettabile  
STUDIO LEGALE TREVISAN & ASSOCIATI  
Viale Majno, 45  
20122 MILANO

Con la presente, nella nostra qualità di aventi diritto al voto della società:

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.P.A. per 6.000 azioni di cui al numero comunicazione 20000084

deleghiamo, ai sensi dell'art. 135 novies D.Lgs. 58/98 e 2372 cod. civ., anche tramite soggetto a ciò legittimato con poteri di firma, l'Avv. Dario Trevisan nato a Milano il 04.05.1964 a rappresentarci all'assemblea ordinaria e/o straordinaria e/o speciale della summenzionata società che è stata convocata in

Roma (RM), Via Barberini n. 50, presso Notaio Sandra De Franchis

Per il giorno 15/01/2020 alle ore 12:00

conferendogli pieni poteri di voto e di intervento sia in prima convocazione, sia in seconda convocazione, sia in terza convocazione, ovvero in unica convocazione, con promessa di rato e valido.

Il suddetto delegato potrà, in luogo dell'originale, consegnare o trasmettere una copia, anche su supporto informatico, della presente delega, attestando sotto la propria responsabilità la conformità di detta copia all'originale e l'identità del soggetto delegante ai sensi di legge.

La presente delega è sempre revocabile.

L'avv. Dario Trevisan potrà farsi sostituire da Giulio Tonelli nato a La Spezia il 27/02/1979, Camilla Clerici nata a Genova il 19/01/1973, Alessia Giacomazzi nata a Castelfranco Veneto (TV) il 05/09/1985, Andrea Ferrero nato a Torino il 05/05/1987, Massimo Chiaia nato a Verona il 06/09/1963, Morena Barbetta nata a Lodi il 29/09/1971, Paolo Preda nato a Milano il 03/01/1981, Pietro Barabino nato a La Spezia il 18/09/1980, Rosanna Santoliquido nata a Catanzaro il 09/12/1976, Stefano Rognoni nato a Vigevano (PV) il 30/10/1986, Tania Scatamacchia nata a Melfi (PZ) il 28/02/1987, Valeria Frolì nata a Novara il 24/10/1984, Adriana Romito nata a Bari il 23/10/1994, Alberto Renzi nato a Fermo il 22/11/1977, Alessandra Iacopini nata a Fermo il 25/10/1978, Alessandra Sangiorgi nata a Taormina (ME) il 24/01/1971, Alessandro Bonari nato a Siena il 27/01/1979, Alessandro Paga nato a Cavazzer (VE) il 10/07/1979, Alessandro Vecchio nato a Milano il 19/10/1987, Amanda De Cosmo nata a S. Giovanni Val D'Arno il 23/04/1975, Ambra Arvigo nata a Genova il 21/09/1989, Andrea Boggia nato a Piedimonte Matese (CE) il 04/04/1984, Anna Nulli nato a Vigevano (PV) il 16/10/1991, Andrea Ottolini nato a Saronno (VA) il 30/08/1983, Andrea Schettino nato a Milano il 19/09/1993, Angelo Cardarelli nato a Treviso il 04/04/1978, Anna Baggio nata a Castelfranco Veneto (TV) il 14/07/1982, Anna Stillo nata a Milano il 24/07/1957, Annalisa Ronchi nata a Gubbio (PG) il 04/05/1982, Antonella Antonello nata a Bergamo il 18/10/1975, Antonello Mastromeo nato a Castellammare di Stabia (NA) il 20/01/1973, Antonio Agostini nato a Cassino (FR) il 09/04/1987, Beatrice Maria Mero nata a Milano il 22/05/1989, Bruno Martorel nato a Torre del Greco (NA) il 07/10/1993, Carmela Laura Lipani nata a Torino il 28/05/1977, Carmine Mancinelli nato a Chieti il 12/07/1972, Carolina De Cosmo nata a Roma il 09/12/1987, Chiara Antala nata a Città di Castello (PG) il 29/01/1976, Chiara Bevilacqua nata a Valdagno (VI) il 03/02/1976, Christian Boccioletti nato a Pesaro (PU) il 17/01/1978, Christian Ceccarelli nato a Abbazia San Salvatore (SI) il 04/03/1982, Cristina Benasciutti nata a Portomaggiore (FE) il 27/09/1973, Daniela Perrone nata a Bari il 02/02/1991, Danilo Tracè nato a Spezia Inferiore (SA) il 28/08/1980, Davide Ghidoni nato a Suzzara (MN) il 13/05/1988, Davide Reali nato a Forlì il 12/05/1989, Diego Lorenzetti nato a Senigallia (AN) il 04/10/1988, Diego Tomassello nato a Napoli il 22/07/1981, Enrico Salardi nato a Bussolengo (VR) il 29/05/1985, Fabio D' Aquino nato a Roma il 09/05/1975, Fabio Maffioletti nato a Bergamo il 26/04/1988, Fabio Mazzapala nato a Catanzaro il 11/03/1974, Fabrizio Di Pardo nato a Campobasso il 19/03/1980, Federica Gializzo nata a Treviso il 15/02/1972, Federica Rinaldini nata a Alessandria il 04/02/1969, Federico Zappalà nato a Segrate (MI) il 19/09/1991, Filippo Meucci nato a Milano il 20/06/1986, Francesca Patrignani nata a Senigallia (AN) il 16/01/1977, Francesca Vinci nata a Firenze il 07/12/1973, Francesco Bordin nato a Asolo (TV) il 29/05/1983, Francesco Dini nato a Sassuolo (MO) il 19/05/1985, Francesco Laria nato a Torino il 08/01/1979, Francesco Menghini nato a Cesena il 08/04/1987, Francesco Monterisi nato a Bari il 19/05/1981, Gabriele Cresti nato a Siena il 27/12/1978, Gabriele Pedretti nato a Parma il 02/04/1987, Gaetano Gianura nato a Bari il 16/04/1965, Gaetano Faconda nato a Trani (BA) il 02/10/1985, Germana Pasini nata a Treviso il 04/07/1987, Gian Paolo Tosi Ricci Oddi nato a Piacenza il 22/05/1981, Giancarlo Murrucchi nato a Roma il 04/10/1974, Gianluca Reggioni nato a Milano il 10/07/1973, Giorgia Maurelli nata a Termoli (CB) il 11/07/1982, Giorgia Parravicini nata a Erba (CO) il 18/01/1992, Giorgia Reali nata a Forlì il 20/08/1983, Giorgio Salardi nato a Bussolengo (VR) il 15/12/1978, Giovanna Caldarella nata a Torino il 30/09/1977, Giovanna Emica Giarola nata a Mirabello Monferrato (AL) il 16/12/1961, Giovanni Cardarelli nato a Capodimonte (VT) il 19/05/1949, Giulia Barbanti nata a Firenze il 29/05/1979, Giulia Masciotta nata a Fiesole (FI) il 23/08/1981, Giulio De Nicola nato a Padova il 20/05/1979, Giuseppe De Cinque nato a Atesse (CH) il 21/06/1984, Giuseppe Gabriele De Paola nato a Milano il 27/05/1989, Giuseppe Lombardo nato a Genova il 27/01/1978, Giuseppina Militano nata a Catanzaro il 19/07/1980, Guido Cinti nato a Bergamo il 26/12/1978, Guido Lazzi nato a Siena il 26/08/1973, Ievgenii Smorodin nato a Kirovograd (Ucraina) il 26/09/1990, Ilaria Liumi nata a Venosa il 07/01/1977, Ilenia Cappa nata a Macerata il 13/07/1977, Jessica Lombardi nata a Sassuolo (MO) il 09/03/1984, Katia Delle Tasse nata a Massa Lombarda (RA) il 15/01/1973, Laura Maccatrozzo nata a Cittadella (PD) il 16/03/1986, Laura Pettinicchio nata a Milano il 23/06/1979, Laura Piazzolla nata a Rho il 18/01/1978, Loredana Fedele nata a Torino il 07/05/1970, Lorenza Rosica nata a Roma il 04/07/1975, Luca Manzoni nato a Bergamo il 20/05/1984, Luca Vetugno nato a Galatina (LE) il 25/02/1994, Lucia Faltoni nata a Arezzo il 02/05/1977, Luisa Trinca nata a Montebelluna (TV) il 14/07/1976, Marcello Casazza nato a Vigevano (PV) il 03/09/1991, Marco Ceretta nato a Abano Terme il 18/05/1978, Marco Esposito nato a Monza il 30/08/1992, Marco Nocentini nato a Arezzo il 07/08/1981, Marika Matrone nata a Salerno il 11/05/1983, Marta Dolcini nata a Milano il 23/02/1994, Maria Garatti nata a Milano il 17/07/1989, Martina Caviocchia nata a Milano il 24/07/1991, Martina Nobile nata a Genova il 30/01/1995, Massimo Rosica nato a Roma il 12/03/1985, Mauro Marigliani nato a Fabrica di Roma (VT) il 07/03/1963, Mauro Orioli nato a Ravenna il 08/08/1983, Michela Piselli nata a Scafati (SA) il 06/05/1987, Michelangelo Tellino nato a Sassuolo il 20/07/1982, Nadia Louidice nata a Matera il 03/10/1980, Nais Gentile nata a Isernia il 08/12/1983, Nicola Frattonillo nato a Milano il 26/06/1989, Nicolò Sgueglia della Marra nato a Dolo (VE) il 30/03/1980, Oлександр Bazhenov nato a Chemivtsi (Ucraina) il 03/10/1989, Ornella Agliotti nata a Locri il 02/06/1955, Paola Parodi nata a Genova il 10/06/1972, Paola Prisco nata a Milano il 07/11/1986, Paolo Folco nato a Torino il 19/05/1977, Patrizia Marin nata a Milano il 10/09/1987, Raffaele Tassi nato a Castiglione del Lago (PG) il 11/04/1988, Raffaella Cortellino nata a Barletta (Ba) il 04/06/1989, Ramona Speranza nata a Catanzaro il 10/09/1983, Renata Rappacioli nata a Milano il 06/09/1982, Roberta Garbuio nata a Castelfranco Veneto (TV) il 12/06/1982, Roberta Volpe nata a Bari il 05/10/1979, Roberto Bersezio nato a Torino il 12/09/1975, Roberto Tomaino nato a Catanzaro il 10/07/1975, Romana Marchessani nata a San Martino in Pensilis (CB) il 07/02/1957, Silvia Perin nata a Castelfranco Veneto (TV) il 28/02/1976, Simone Guberti nato a Milazzo (ME) il 06/02/1967, Simone Orrù nato a Cagliari il 22/04/1976, Simone Rigamonti nato a Milano il 17/09/1978, Simone Sileno nato a Rho (MI) il 04/06/1993, Sofia Elena Alifanopoulos nata a Messina il 15/01/1984, Sonia Baidelli nata a Genova il 10/06/1970, Sonia Rech nata a Asolo (TV) il 15/12/1983, Stefania Carles nata a Siena il 28/09/1979, Tatiana Bertoni nata a La Spezia il 23/01/1948, Umberto Lanza nato a Camposampiero (PD) il 20/01/1979, Valentina Callegari nata a Sassuolo (MO) il 17/03/1991, Valentina Ganassi nata a Scandiano (RE) il 07/01/1989, Valentina Gidulini nata a Roma il 14/02/1990, Valentina Vegezzi nata a Rho (MI) il 12/11/1991, Veronica Roselli nata a Castrovillari il 22/03/1983, Vincenzo Maurilli nato a Termoli (CB) il 27/05/1990, Vittorio Montineri nato a Roma il 29/01/1986 o da soggetto a ciò legittimato ai sensi di legge.

Firma autorizzata

CITY OF NEW YORK GROUP TRUST  
ONE CENTRE STREET NEW YORK NY 10

10/01/2020

Spettabile  
STUDIO LEGALE TREVISAN & ASSOCIATI  
Viale Majno, 45  
20122 MILANO

Con la presente, nella nostra qualità di aventi diritto al voto della società:

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.P.A. per 8.000 azioni di cui al numero comunicazione 24072651

deleghiamo, ai sensi dell'art. 135 novies D.Lgs. 58/98 e 2372 cod. civ., anche tramite soggetto a ciò legittimato con poteri di firma, l'Avv. Dario Trevisan nato a Milano il 04/05/1964 a rappresentarci all'assemblea ordinaria e/o straordinaria e/o speciale della summenzionata società che è stata convocata in

Roma (RM), Via Barberini n. 50, presso Notaio Sandra De Franchis

Per il giorno 15/01/2020 alle ore 12:00

conferendogli pieni poteri di voto e di intervento sia in prima convocazione, sia in seconda convocazione, sia in terza convocazione, ovvero in unica convocazione, con promessa di voto e valido.

Il suddetto delegato potrà, in luogo dell'originale, consegnare o trasmettere una copia, anche su supporto informatico, della presente delega, attestando sotto la propria responsabilità la conformità di detta copia all'originale e l'identità del soggetto delegante ai sensi di legge.

Il suddetto delegato avrà facoltà di richiedere ed ottenere conferma dall'Emittente che i rispettivi voti esercitati in virtù della presente delega siano stati validamente registrati e conteggiati.

La presente delega è sempre revocabile.

L'avv. Dario Trevisan potrà farsi sostituire da Giulio Tonelli nato a La Spezia il 27/02/1979, Camilla Clerici nata a Genova il 19/01/1973, Alessia Giacomazzi nata a Castelfranco Veneto (TV) il 05/09/1985, Andrea Ferrero nato a Torino il 05/05/1987, Gaetano Faconda nato a Trani (BA) il 02/10/1985, Gianluca Reggioli nato a Milano il 10/07/1973, Luca Vetrugno nato a Caserta (CE) il 25/02/1994, Marcello Casazza nato a Vigevano (PV) il 03/09/1991, Massimo Chiaia nato a Verona il 06/09/1963, Morena Barbetta nata a Lodi il 29/09/1971, Paolo Preda nato a Vigevano (PV) il 03/01/1981, Pietro Barabino nato a La Spezia il 18/09/1980, Raffaella Cortellino nata a Barietta (BA) il 04/06/1989, Rosanna Santoliquido nata a Catanzaro il 09/12/1976, Valeria Egoli nata a Novara il 24/10/1984, Adriana Romito nata a Bari il 23/10/1994, Alberto Renzi nato a Fermo il 22/11/1977, Alessandra Jacopini nata a Fermo il 25/10/1978, Alessandra Sangroli nata a Caserta (CE) il 24/01/1971, Alessandro Bonari nato a Siena il 27/01/1979, Alessandro Paga nato a Cavazzere (VE) il 10/07/1979, Alessandro Vecchio nato a Milano il 19/10/1987, Amanda De Cassano nata a S. Giovanni Val D'Arno il 23/04/1975, Ambra Arvigo nata a Genova il 21/09/1989, Andrea Boggia nato a Piedimonte Matese (CE) il 04/04/1984, Andrea Nelli nato a Vigevano (PV) il 16/10/1991, Andrea Otolini nato a Saronno (VA) il 30/08/1983, Andrea Schretino nato a Milano il 19/09/1993, Angelo Cardarelli nato a Treviso il 01/05/1978, Anna Baggio nata a Castelfranco Veneto (TV) il 14/07/1982, Anna Stillo nata a Milano il 24/07/1957, Annalisa Ronchi nata a Gubbio (PG) il 04/05/1982, Antonella Antonicillo nata a Perugia il 18/10/1975, Antonello Matrone nato a Castellammare di Stabia (NA) il 20/01/1973, Antonio Agostini nato a Cassino (FR) il 09/04/1987, Beatrice Maria Mero nata a Milano il 22/06/1987, Bruno Martone nato a Torre del Greco (NA) il 07/10/1993, Carmela Laura Lipani nata a Torino il 28/05/1977, Carmine Mancinelli nato a Chieti il 12/07/1972, Carolina De Cosmo nata a Roma il 09/12/1987, Chiara Attala nata a Città di Castello (PG) il 29/01/1976, Chiara Bevilacqua nata a Valdarno (VI) il 03/02/1976, Christian Boccioletti nato a Pesaro (PU) il 17/01/1978, Cinzia Ceccarelli nata a Abbazia San Salvatore (SI) il 04/03/1982, Cristina Benasciutti nata a Portomaggiore (FE) il 27/09/1973, Daniela Perrone nata a Bari il 02/02/1991, Danilo Irace nato a Nocera Inferiore (SA) il 28/08/1980, Davide Ghidoni nato a Suzzara (MN) il 13/05/1988, Davide Reali nato a Forlì il 12/05/1989, Diego Lorenzetti nato a Senigallia (AN) il 04/10/1987, Diego Tomasello nato a Napoli il 22/07/1981, Enrico Salardi nato a Bussolengo (VR) il 29/05/1985, Fabio D'Aquino nato a Roma il 09/05/1975, Fabio Maffioletti nato a Bergamo il 26/04/1988, Fabio Mazzoleni nato a Catanzaro il 11/03/1974, Fabrizio Di Pardo nato a Campobasso il 19/03/1980, Federica Galiazzo nata a Treviso il 15/02/1972, Federica Rinaldini nata a Alessandria il 04/02/1969, Federico Zappalà nato a Segrate (MI) il 19/09/1991, Filippo Menci nato a Milano il 20/06/1986, Francesca Patrignani nata a Senigallia (AN) il 16/01/1977, Francesca Vinci nata a Firenze il 07/12/1978, Francesco Bordin nato a Asolo (TV) il 29/05/1983, Francesco Dini nato a Sassuolo (MO) il 19/05/1985, Francesco Laria nato a Torino il 08/01/1979, Francesco Menghini nato a Cesena il 08/04/1987, Francesco Monterisi nato a Bari il 19/05/1981, Gabriele Cresti nato a Siena il 27/12/1978, Gabriele Pedretti nato a Parma il 02/04/1987, Gaetano Chianura nato a Bari il 16/04/1965, Germana Pasini nata a Treviso il 04/07/1987, Gian Paolo Tosi Ricci Oddi nato a Piacenza il 22/05/1981, Giancarlo Marrucci nato a Roma il 04/10/1974, Giorgia Maurelli nata a Termoli (CB) il 11/07/1982, Giorgia Parravicini nata a Erba (CO) il 18/01/1992, Giorgia Reali nata a Forlì il 20/08/1983, Giorgia Salardi nata a Bussolengo (VR) il 15/12/1978, Giovanna Caldarella nata a Torino il 30/09/1977, Giovanna Eurica Giarola nata a Mirabello Monferrato (AL) il 16/12/1961, Giovanni Cardarelli nato a Capodimonte (VT) il 19/05/1949, Giulia Barbanti nata a Firenze il 29/05/1979, Giulia Masciotta nata a Fiesole (FI) il 23/08/1981, Giulio De Nicola nato a Padova il 20/05/1979, Giuseppe De Cincio nato a Atezza (CH) il 21/06/1984, Giuseppe Gabriele De Paola nato a Milano il 27/05/1989, Giuseppe Lombardo nato a Genova il 27/01/1978, Giuseppina Militano nata a Catanzaro il 19/07/1980, Guido Cinti nato a Bergamo il 26/12/1978, Guido Lazzi nato a Siena il 26/08/1973, Ievgenii Smerodin nato a Kirovograd (Ucraina) il 26/09/1990, Ilaria Liuni nata a Venosa il 07/01/1977, Ilenia Cappa nata a Matera il 13/07/1977, Jessica Lombardi nata a Sassuolo (MO) il 09/03/1984, Katia Delle Tasse nata a Massa Lombarda (RA) il 15/01/1973, Laura Maccatrozzo nata a Cittadella (PD) il 16/03/1986, Laura Pettinocchio nata a Milano il 23/06/1979, Laura Piazzolla nata a Rho il 18/01/1978, Loredana Fedele nata a Torino il 07/05/1970, Lorenza Rosica nata a Roma il 04/07/1975, Luca Manzoni nato a Bergamo il 20/05/1984, Lucia Faltoni nata a Arezzo il 02/05/1977, Luisa Trinca nata a Montebelluna (TV) il 14/07/1976, Marco Ceretta nato a Abano Terme il 18/05/1978, Marco Esposito nato a Monza il 30/08/1992, Marco Nocentini nato a Arezzo il 07/08/1981, Marika Matrone nata a Salerno il 11/05/1983, Marta Dolcini nata a Milano il 23/02/1994, Marta Garatti nata a Milano il 17/07/1989, Martina Cavicchia nata a Milano il 24/07/1991, Martina Nobile nata a Genova il 30/01/1995, Massimo Rosica nato a Roma il 12/03/1985, Mauro Marigliani nato a Fabrica di Roma (VT) il 07/03/1963, Mauro Orioli nato a Ravenna il 08/08/1983, Michela Piselli nata a Scalfari (SA) il 06/05/1987, Michelangelo Iellimo nato a Milano il 05/12/1991, Michele Dei nato a Siena il 18/03/1978, Monica Gagliardi nata a Siena il 22/06/1983, Monica Marola nata a Alessandria il 13/03/1966, Moreno Merciaro nato a Sassuolo il 20/07/1982, Nadia Lotuidice nata a Matera il 03/10/1980, Nais Gentile nata a Isernia il 08/12/1983, Nicola Fratolillo nato a Milano il 26/06/1989, Nicolò Sguglia della Marna nato a Dolo (VE) il 30/03/1980, Oleksandr Bazhenov nato a Chernivitsi (Ucraina) il 03/10/1989, Ornella Agliotti nata a Locri il 02/06/1955, Paola Parodi nato a Genova il 10/06/1972, Paola Frisco nata a Milano il 07/11/1986, Paolo Felco nato a Torino il 19/03/1977, Patrizia Marin nata a Milano il 10/09/1987, Raffaele Tassi nato a Castiglione del Lago (PG) il 11/04/1988, Ramona Speranza nata a Catanzaro il 10/09/1983, Renata Raspioli nata a Milano il 06/09/1982, Roberta Garbuio nata a Castelfranco Veneto (TV) il 12/06/1982, Roberta Volpe nata a Bari il 05/10/1979, Roberto Bersezio nato a Torino il 12/09/1975, Roberto Tomaino nato a Catanzaro il 10/07/1975, Romana Marchesani nata a San Martino in Pensilis (CB) il 07/02/1957, Silvia Perin nata a Castelfranco Veneto (TV) il 28/02/1976, Simone Guberri nato a Milazzo (ME) il 04/02/1967, Simone Orri nato a Cagliari il 22/04/1976, Simone Rigamonti nato a Milano il 17/09/1978, Simone Sileno nato a Rho (MI) il 04/06/1993, Sofia Elena Aliferopoulos nata a Messina il 15/01/1984, Sonia Baldelli nata a Genova il 10/06/1970, Sonia Rezh nata a Asolo (TV) il 15/12/1983, Stefania Carles nata a Siena il 28/09/1979, Stefano Rognoni nato a Vigevano (PV) il 30/10/1986, Tania Scatamacchia nata a Melis (PZ) il 28/02/1987, Tatiana Bertoni nata a La Spezia il 23/01/1948, Umberto Lanza nato a Camposampiero (PD) il 20/01/1979, Valentina Callegari nata a Sassuolo (MO) il 17/03/1991, Valentina Ganassi nata a Scandiano (RE) il 07/01/1989, Valentina Gidulli nata a Roma il 14/02/1990, Valentina Vegezzi nata a Rho (MI) il 12/11/1991, Veronica Roselli nata a Castrovillari il 22/03/1983, Vincenzo Maurelli nato a Termoli (CB) il 27/05/1990, Vittorio Montinari nato a Roma il 29/01/1986 o da soggetto a ciò legittimato ai sensi di legge.

*Carlo...*

*Mander...*

*Dario Trevisan*





ALLEGATO - E  
al mio atto 6190 racc.

**Relazione di stima del valore economico della  
ARTE VIDEO s.r.l.**



*SAIDRA DE FRANCHIS*

Marco degli Abbati

Dottore Commercialista e Revisore Contabile



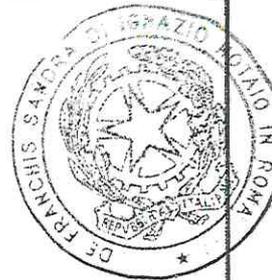
## INDICE

1. <u>Premessa.</u>	3
2. <u>La Società oggetto di stima</u>	5
3. <u>Le metodologie per la valutazione del capitale economico d'impresa</u>	7
4. <u>La scelta del metodo della quota di partecipazione oggetto di conferimento</u>	10
5. <u>La determinazione delle voci che compongono il patrimonio aziendale</u>	13
6. <u>La valutazione degli elementi che compongono il patrimonio oggetto di stima</u>	14
7. <u>Conclusioni</u>	20



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



## 1. Premessa

Con delibera del 15.10.2019, il c.d.a. della Iervolino Entertainment s.p.a. ha autorizzato il Presidente, nonché CEO, Sig. Andrea Iervolino a concludere l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'ARTE VIDEO s.r.l. attraverso:

- l'acquisizione del 51% del capitale sociale, a fronte di un corrispettivo in denaro
- un aumento di capitale sociale della Iervolino Entertainment s.p.a. riservato ai soci della Arte Video s.r.l., che conferiranno il 49% del capitale sociale di quest'ultima.

A fronte di tale ultima operazione, l'organo amministrativo della Arte Video s.r.l. ha assegnato al dott. Marco degli Abbati, dottore commercialista e revisore contabile, ai sensi dell'art. 2343 ter c.c., l'incarico di determinare il valore della quota pari al 49% (quarantanove per cento) del capitale sociale della suddetta società da conferire nell'aumento di capitale sociale riservato della Iervolino Entertainment s.p.a.

Lo scrivente, con studio a Roma in Via Cavour n. 191, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Roma al n. AA\_002094, codice fiscale DGL MRC 59A07 H501V, ha pertanto redatto la presente relazione di stima allo scopo di determinare il valore della quota pari al 49% del capitale sociale della Arte Video s.r.l. alla data del 31 ottobre 2019.

Per procedere ad assegnare alla quota di capitale sociale oggetto di conferimento, costituito dall'attività di post produzione, un valore congruo, il sottoscritto ha avuto colloqui con l'Amministratore Delegato della Società e con il consulente della stessa, al fine di reperire documenti ed informazioni utili all'espletamento dell'incarico.

Il sottoscritto, quindi, in considerazione del tempo avuto a disposizione per poter effettuare tutte le verifiche in merito ad alcune voci inserite nella situazione economico-patrimoniale al 31.10.19 ha avuto scambi di opinione con i collaboratori dell'azienda, acquisendo copia dei mastri relativi alle singole poste.





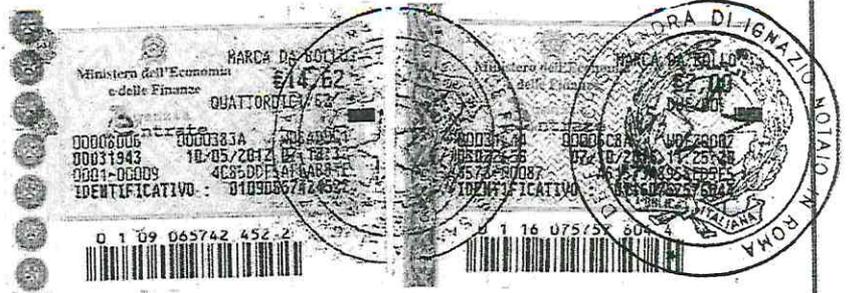
Il processo di valutazione e la relazione che lo commenta vanno letti tenendo presenti gli

elementi di seguito esposti:

- la presente valutazione si basa sul bilancio 2018 regolarmente approvato e sulla situazione economico patrimoniale al 31.10.19, così come predisposta dall'organo amministrativo;
- la presente valutazione tiene conto della prudenza ed è stata redatta nella prospettiva della continuità aziendale, così come indicato nell'art. 2423 bis del c.c.;
- la valutazione è stata effettuata sulla base delle condizioni economiche e di mercato attuali, non tenendo conto di eventi di natura straordinaria ed imprevedibili;
- sebbene la stima del valore possa essere considerata accurata e prudente, nulla può confermare che il valore che verrà determinato in tale relazione possa trovare conferma negli esercizi successivi;
- lo scrivente, pur avendo adottato le necessarie precauzioni per un'attenta valutazione dei dati, dei documenti e delle informazioni a disposizione e pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità ed indipendenza di giudizio, non risponde della completezza, accuratezza, veridicità, attendibilità e rappresentatività dei dati, documenti ed informazioni fornite; resta ferma, quindi, la responsabilità dell'organo amministrativo della Arte Video s.r.l. per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati ed informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego;
- in considerazione di quanto espresso nei punti precedenti, occorre sottolineare che la presente valutazione si basa sul presupposto della sostanziale correttezza delle poste inserite nella situazione economico-patrimoniale al 31.10.19.



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



## 2. La Società oggetto di stima

L'Arte Video s.r.l. risulta essere stata costituita 23.11.2017 con un capitale sociale di € 10.000,00 inizialmente interamente sottoscritto e versato dalla LLC Consulting s.r.l.s., con sede legale a Grassobbio (BG) e codice fiscale 04223910169.

Successivamente con atto del notaio Sandra de Franchis del 19.11.19, la LLC Consulting ha ceduto una quota pari al 51% del capitale sociale per un valore nominale di € 5.100 al prezzo di € 153.000 alla Iervolino Entertainment s.p.a.

Dalla visura camerale, datata 20.09.19, risulta come oggetto sociale prevalente l'attività di post produzione cinematografica e video, digital cinema (DCP), streaming piattaforme on demand (VOD), authoring per dvd e bluray e gestione siti web (cod. ateco 59.12); come attività secondaria, risulta il commercio all'ingrosso di prodotti per il settore multimediale, elettronico e telefonia (cod. ateco 46.52).

La sede legale è a Milano in Piazza IV Novembre n. 4; oltre a quest'ultima, la Società risulta avere una sede operativa a Palmanova (UD) – Contrada Villachiarà; il numero di dipendenti è pari a 8 unità.

L'iscrizione al registro imprese, codice fiscale e partita iva è 10117940964, mentre il n. del REA di Milano è 2506568.

L'organo amministrativo è composto da un consiglio di amministrazione così formato:

- Giorgio Paglioni – Presidente
- Giuseppe Tissino – Amministratore Delegato
- Claudio Zorzenon – Amministratore Delegato

Dopo le suddette premesse, le risultanze del lavoro svolto sono contenute nella presente relazione di stima.

Nelle pagine che seguono verranno descritti:





### 3. Le metodologie per la valutazione del capitale economico d'impresa

La stima del capitale economico di un'impresa in funzionamento può essere utilmente effettuata facendo ricorso a differenti metodi di valutazione, ognuno dei quali presenta pregi e difetti che lo rendono più o meno consono degli altri a seconda della tipologia di aziende da valutare e delle finalità per cui si procede alla suddetta stima.

Al riguardo, la dottrina e la pratica professionale hanno individuato le seguenti metodologie per la stima del capitale economico di un'impresa in funzionamento:

- a) metodi reddituali;
- b) metodi finanziari;
- c) metodi patrimoniali semplici;
- d) metodi patrimoniali complessi;
- e) metodi patrimoniali - reddituali, o anche metodi misti.

I metodi reddituali - nelle varie modalità di applicazione di attualizzazione temporanea o perpetua del reddito - sono quelli che fondano la determinazione del valore della data azienda fondamentalmente sulle prospettive di reddito della stessa.

Si tratta di metodi che godono di spiccato fondamento teorico, considerando che - essendo l'azienda un "bene" da reddito - la determinazione del suo valore di complesso non può che essere basata - in linea di principio - sull'attualizzazione temporanea o perpetua del suo reddito medio prospettico.

Ai metodi reddituali vengono accomunati come fondamento teorico - soprattutto dalla teoria e dalla pratica anglo-americana - i metodi finanziari i quali basano, fondamentalmente, la determinazione del valore della data azienda sui flussi di cassa prospettici della stessa impresa, invece che sulle prospettive di reddito, come avviene invece per i metodi reddituali.

Nei Paesi di lingua inglese, i metodi finanziari godono di tale considerazione e vengono adoperati addirittura con maggiore ricorrenza rispetto ai metodi reddituali.



*[Handwritten signature]*

*Ms. Lyl. P.M.*



Sia i metodi reddituali che i metodi finanziari sono comunque basati sulla tecnica di attualizzazione dei flussi prodotti dalla data azienda e differiscono per il fatto che i primi prendono in considerazione l'aspetto economico della gestione e quindi il relativo risultato economico mentre i secondi privilegiano l'aspetto finanziario della gestione (ossia l'aspetto complementare di quello economico) e quindi il risultato "finanziario".

Completamente differente è l'approccio dei metodi patrimoniali semplici, i quali tengono conto - nella valutazione delle aziende - solo del patrimonio delle stesse all'epoca della valutazione, senza considerare, nemmeno in maniera indiretta, le loro prospettive di reddito.

Con questa metodologia si procede alla stima del valore del capitale economico attraverso la riespressione a valori correnti delle attività e delle passività dell'impresa.

Il metodo patrimoniale semplice, di cui brevemente si sono descritte le caratteristiche, non tiene conto, in alcun modo, delle prospettive reddituali dell'impresa.

A causa di tale motivo, la dottrina ne evidenzia i limiti teorici, stante il più volte richiamato carattere della durabilità delle aziende.

Per tale ragione si è cercato di ovviare, in qualche modo, alle limitazioni concettuali del metodo patrimoniale, con i metodi misti e, più recentemente, con i metodi patrimoniali complessi.

Quest'ultimi fondano la valutazione della data azienda soprattutto sul patrimonio della stessa all'epoca della stima, tenendo anche conto, ed è qui la particolarità, della sua redditività in maniera indiretta attraverso la stima dei cosiddetti beni immateriali.

Si tratta di metodi che hanno un minor fondamento teorico rispetto a quelli reddituali poiché l'azienda è, lo ribadiamo, un istituto economico duraturo e, quindi, la determinazione del suo valore non può che fondarsi - in linea di principio - sulle prospettive di reddito della stessa a valere nel tempo.



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



Tuttavia tali criteri, e qui risiede il loro pregio, riescono, seppur parzialmente, a coniugare la maggiore oggettività dei metodi patrimoniali, con la considerazione, almeno in parte, della capacità reddituale dell'azienda espressa, in maniera implicita, nel valore attribuito ai beni immateriali.



Considerazioni analoghe possono svolgersi per i metodi misti, con i quali si perviene alla stima del valore del capitale economico dell'impresa attraverso la mediazione dei valori risultanti dall'applicazione del metodo patrimoniale e di quello reddituale.

Tra i metodi misti il più noto è quello in cui il valore dell'azienda viene determinato sommando al capitale netto rettificato, il valore dell'avviamento.

La stima dell'avviamento può essere effettuata con due diverse metodologie:

- a) attualizzando per un periodo compreso fra tre e cinque esercizi il sovrareddito della data impresa;
- b) come differenza tra il valore economico dell'impresa stimato con le metodologie basate sui flussi (reddituali o finanziari) ed il patrimonio netto rettificato determinato con il metodo patrimoniale semplice attraverso il quale si riesprimono le attività e passività a valori correnti.

*Mares Leg. Alb.*



4. La scelta del metodo per la valutazione della quota di partecipazione oggetto di conferimento

Nel precedente paragrafo si è avuto modo di esporre quali siano, ad avviso della dottrina e della pratica professionale, le diverse metodologie per la determinazione del capitale economico di un'azienda in funzionamento.

Si è osservato, al riguardo, che non esiste un'unica possibile metodologia cui si possa attribuire, in senso assoluto, una capacità superiore, rispetto alle altre, di cogliere il valore del capitale economico di un'azienda.

Se infatti le metodologie basate sui flussi – metodi finanziari e metodi reddituali – presentano uno spiccato carattere di razionalità, le metodologie fondate sulla sostanza patrimoniale – metodi patrimoniali semplici e complessi – hanno l'indiscutibile pregio di una maggiore oggettività, dal momento che fondano la determinazione del capitale economico sulla valutazione del patrimonio esistente ad una certa data.

I metodi misti poi, che mediano i risultati delle metodologie basate sui flussi con quelli derivanti dall'applicazione dei metodi patrimoniali, presentano, come è naturale, i pregi ed i difetti di entrambi.

La scelta della migliore metodologia deve essere, quindi, operata caso per caso, non potendo, lo si ribadisce, definire in senso assoluto una metodologia come migliore rispetto alle altre.

Detta scelta, ad avviso di chi scrive, deve essere operata di volta in volta, tenendo presenti essenzialmente due aspetti:

- a) la natura dell'azienda, o del ramo d'azienda, oggetto della valutazione;
- b) il fine per cui la stima del capitale economico deve essere effettuata.

Per quanto attiene al primo punto – natura dell'azienda – è noto che ogni azienda ha caratteristiche sue proprie, che ne influenzano i processi gestionali attraverso cui si forma e si distribuisce la ricchezza ed il valore aziendale.



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

In altre parole, gli elementi che incidono sulla determinazione del valore di ciascuna azienda sono differenti a seconda della natura della stessa, e ciascuno di questi elementi si presta ad essere individuato e misurato con diverse e differenti metodologie.

Nel caso di specie, trattandosi di un'azienda che svolge attività di post produzione cinematografica, la cui ricchezza societaria appare strettamente correlata alla sua capacità patrimoniale.

Oltre a ciò, occorre evidenziare come dall'analisi delle voci inserite nella situazione patrimoniale al 31.10.19, alcune di queste presentano una differenza tra valore contabile e valore normale, tale da rendere necessario l'apporto di una rettifica.

Da questo punto di vista, pertanto, il criterio che meglio si presta alla stima del valore della partecipazione in questione, anche alla luce della documentazione fornita, sembrerebbe essere quello patrimoniale complesso, in cui, come anticipato nel paragrafo precedente, al valore contabile delle differenti attività e passività trasferite viene sommato il valore effettivo di alcuni beni immateriali e materiali, rappresentati, nel caso di specie, da vari tipi di software e da diverse attrezzature utili all'esercizio della propria attività.

Accanto all'analisi dell'oggetto dell'attività aziendale - e veniamo quindi al punto sub b) - la scelta del metodo di valutazione richiede che si consideri anche il fine per cui la stessa valutazione è operata.

In altri casi, invece, la stima non può riguardare il valore del complesso aziendale, ma, dato il fine per il quale viene effettuata, occorre scendere nella valutazione analitica dei componenti patrimoniali che compongono il suddetto complesso.

Nel caso in cui ci troviamo, dovendo valutare la partecipazione di una società, occorrerà stabilire preventivamente il valore del complesso aziendale; tale stima, dovendo essere redatta ai sensi dell'art. 2465 del codice civile, richiederà un esame analitico delle singole poste patrimoniali, in modo tale da determinare il valore del "cespite" oggetto di conferimento (partecipazione).



*[Handwritten signature]*

*Me. Stef. Abba*





La prassi professionale, nella stima redatta ai sensi degli artt. 2343 e 2465 del codice civile, interpreta spesso in maniera restrittiva la norma, suggerendo, quindi, di valutare analiticamente i beni che compongono il patrimonio aziendale.

Per le ragioni poc'anzi esposte, si rende necessaria una stima analitica dei diversi elementi che fanno parte dell'azienda inserita nella partecipazione oggetto del conferimento; stima analitica che il metodo patrimoniale complesso - di cui in precedenza abbiamo accennato - consente di effettuare.

Sulla base di quanto sin qui detto, si ribadisce che il metodo che verrà impiegato per la quantificazione del valore della partecipazione oggetto di conferimento è quello patrimoniale complesso, in cui la determinazione della stessa partecipazione avviene attraverso la valorizzazione dei singoli beni patrimoniali della stessa azienda.



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



### 5. La determinazione delle voci che compongono il patrimonio aziendale

Ai fini della determinazione del patrimonio netto rettificato (K'), l'azienda ha indicato il perimetro patrimoniale di conferimento, costituito dai singoli beni appartenenti alla società e riportati nella situazione patrimoniale alla data a cui si riferisce la valutazione, ossia il 31 ottobre 2019 (all. 1), che qui di seguito si riporta:

#### ATTIVITA'

- Immobilizzazioni immateriali – materiali
- Immobilizzazioni finanziarie
- Crediti v/clienti
- Crediti tributari
- Crediti vari
- Disponibilità liquide

#### PASSIVITA'

- T.F.R.
- Debiti v/banche
- Debiti v/fornitori
- Debiti tributari
- Debiti previdenziali
- Debitiv/dipendenti
- Debiti vari

Lo scrivente, sulla base di quanto sin qui detto, procederà nei prossimi paragrafi all'esame delle singole poste che compongono il perimetro aziendale, al fine di procedere alla loro riespressione a valori correnti.



*Handwritten signature*

*Ma. G. P. Adm*



*Handwritten signature*





## 6. La valutazione degli elementi che compongono il patrimonio oggetto di stima

Come riferito nelle pagine precedenti, la stima del valore del complesso aziendale oggetto di conferimento passa attraverso la riespressione a valori correnti delle differenti attività e passività che, alla data del 31.10.2019, definiscono lo stesso perimetro aziendale.



Il lavoro necessario per la stima delle poste in questione è stato realizzato mediante:

- 1) acquisizione dei valori contabili indicati nel perimetro oggetto di stima, attraverso l'analisi dei mastri contabili;
- 2) raccolta della documentazione di dettaglio volta a chiarire la composizione delle voci incluse nel perimetro;
- 3) colloqui con l'organo amministrativo della società ed il consulente dell'azienda, con i quali il sottoscritto si è confrontato per l'analisi delle voci riguardanti il "patrimonio aziendale" e dai quali ha ricevuto la documentazione necessaria per consentire un'adeguata valutazione delle poste in questione.

Partendo dalla documentazione e dalle informazioni acquisite, si è proceduto alla valutazione delle attività e passività oggetto di stima, come qui di seguito esposto.

### ATTIVITA'

#### *Immobilizzazioni immateriali e materiali*

Per quello che attiene alla voce immobilizzazioni immateriali e materiali, il sottoscritto ha esaminato i cespiti, così come indicati nella situazione economico-patrimoniale al 31.10.19, contestualmente ai relativi mastri ed il registro dei cespiti ammortizzabili.

Non essendo stato possibile procedere ad una verifica della consistenza dei singoli beni, il sottoscritto per alcuni di essi ha ritenuto accettabile il "valore contabile" degli stessi alla data del 31.10.19, che appare tener conto dell'obsolescenza degli stessi, non considerando le spese relative alla costituzione della società.

Si riportano di seguito i valori attribuiti ai beni sopraindicati:

Mancini (supp. 2019)

- spese di costituzione: 0,00
- impianti specifici: 13.823
- mobili ed arredi: 2.697
- autocarri: 3.837
- macchine ufficio: 550 (per tale bene è stato confermato il valore di acquisto)

Per altri beni inseriti nelle immobilizzazioni ed iscritti per un importo in bilancio, secondo quanto asserito dagli organi amministrativi e tecnici della Società, che non esprime il reale valore, il sottoscritto ha acquisito una stima degli stessi da un tecnico esperto del settore.

Si riportano i valori effettivi dei beni, così come indicati e rilevati nella relazione di stima del Dott. Giuseppe Tissino (all. 2):

- licenze software: 102.680
- hardware e macchine ufficio: 125.138

Per la descrizione di tali beni e la loro valutazione, si rinvia alla stessa relazione di stima.

L'entità delle sopraindicate stime è giustificata dalla considerazione che i beni in questione sono inseriti in una quota di partecipazione conferita in un complesso aziendale che li utilizzerà strumentalmente per il perseguimento dell'oggetto sociale e non essendo, quindi, oggetto di singola cessione che comporterebbe probabilmente un diverso valore.

Il sottoscritto, pur tenendo in debita considerazione le valutazioni sopra evidenziate che comportano specifiche competenze da esperti del settore e che non attengono alla sfera professionale di un dottore commercialista, sempre nello spirito della prudenza ed alla luce dell'attuale situazione degli stessi, ritiene di poter attribuire ai beni immateriali e materiali un valore complessivo di € 248.725.

#### ***Immobilizzazioni finanziarie***

In tale posta troviamo le seguenti poste.

- a) Partecipazioni in altre imprese



*Handwritten signature*

*Messa Sup. AdA*





- Trattasi della partecipazione pari a circa l'1,62% nella DITEDI – Distretto industriale delle tecnologie digitali - s.c.ar.l. con un capitale sociale di € 130.000; il valore di iscrizione in bilancio, che viene preso in considerazione, è pari ad € 2.944.

b) Crediti c/cauzioni su immobili

- Si tratta del deposito cauzionale versato all'atto della stipula del contratto di locazione di un immobile, per il quale si accetta il valore nominale di € 8.550.



**Crediti v/clienti**

La voce crediti v/clienti è pari, alla data di riferimento della presente, ad € 205.241.

Non essendo stati oggetto, per motivi di tempo, di circolarizzazione, il sottoscritto si è confrontato con il Presidente del c.d.a., il quale ha confermato la totale esigibilità degli stessi, ad eccezione di un nominativo (Videa).

Pur trattandosi di crediti esigibili alla data di riferimento della valutazione, lo scrivente, per motivi prudenziali, ha comunque applicato una percentuale di abbattimento sul totale dei crediti iscritti in bilancio pari al 10% degli stessi, determinando un valore di € 185.000.

**Crediti tributari**

Sono relativi agli acconti Ires ed Irap versati per l'anno d'imposta 2019, per un ammontare rispettivamente di:

- Acconto Ires 2019: € 13.259
- Acconto Irap 2019: € 4.055

**Dipendenti c/contrib. IVS**

Trattasi di un credito vantato dalla società relativamente a contributi che garantiscono al lavoratore dipendente la tutela assicurativa in caso di invalidità, vecchiaia o morte; viene confermato il valore contabile di € 671.

**Disponibilità liquide**

In tale posta, troviamo le disponibilità finanziarie presenti sul conto corrente bancario e nelle casse sociali.



- Credito Cooperativo Cassa rurale friuli venezia Giulia, il cui saldo contabile del conto corrente, che viene accettato, è pari ad € 17.537;
- Cassa, il cui saldo contabile è pari ad € 796, che non viene tenuto in considerazione non avendo potuto effettuare una verifica sulla consistenza fisica di tale posta.



**PASSIVITA'**

**TFR**

La voce in questione si riferisce al debito verso i dipendenti per il TFR alla data del 31.12.18. Essa risulta pari ad € 11.135, che viene condivisa.

**Carte di credito**

Per tale voce, si conferma l'importo risultante in contabilità, riferito al 31.10.19, di € 6.813.

**Fornitori**

Il saldo riportato nella situazione al 31.10.19 è pari ad € 60.967.

Il sottoscritto, dopo un colloquio con uno degli amministratori delegati, il quale ha confermato il pagamento dei fornitori a 60/120 gg., aver esaminato i relativi mastri ed avuta la conferma del saldo dal suddetto rappresentante legale, conferma l'importo riportato in bilancio che, per motivi prudenziali, viene maggiorato di un 10% per contenziosi potenziali, in caso di eventuali ritardi/omissioni nel pagamento del debito.

L'importo rideterminato è, quindi, pari ad € 67.063.

**Debiti tributari**

I debiti tributari, che risultano correnti, sono così costituiti:

- ritenute d'acconto su compensi corrisposti a professionisti per € 494;
- ritenute d'acconto su compensi corrisposti ad ottobre 2019 agli amministratori per € 4.270;
- liquidazione iva relativa al mese di ottobre 2019 per un importo di € 6.157;

*[Handwritten signature]*

*Mme. Supl. Abbi*



- ritenute d'acconto effettuate sugli stipendi dei lavoratori dipendenti relativi al mese di ottobre 2019 per € 2.431.

Si conferma il totale dei debiti tributari per € 13.352.

#### ***Debiti tributari e previdenziali***

Per quanto concerne i debiti previdenziali ed assistenziali si riscontrano nella situazione contabile al 31.10.19 debiti per un totale di € 11.303, così suddivisi:

- Debiti v/Inail, relativi essenzialmente alle ultime tre mensilità per € 994;
- Debiti v/Inps, relativi ai contributi personale dipendente del mese di ottobre 2019 per € 5.523;
- Debiti v/altri enti previdenziali, relativi ai contributi sui compensi degli amministratori per il mese di ottobre 2019 per € 4.786.

#### ***Dipendenti c/retribuzioni***

Tale voce rappresenta il debito per gli stipendi relativi alla mensilità del mese di ottobre 2019 per gli 8 dipendenti della Società.

L'importo risultante dal relativo mastro è pari ad € 11.264.

#### ***Enti Bilaterali c/quote***

Trattasi del debito per le quote da versare all'Ente Bilaterale dell'Artigianato del mese di ottobre di 2019 per un importo di € 167.

#### ***Amministratori c/competenze***

In tale voce è riportato il debito netto verso gli amministratori per compensi e rimborsi spese per le trasferte relative al mese di ottobre 2019 per € 9.000.

#### ***Banche c/finanziamento***



*[Handwritten signature]*

*M. - Dep. Adh*



Si tratta di un mutuo contratto con la Cassa Rurale del Friuli Venezia Giulia per esigenze finanziarie, per far fronte al pagamento di debiti tributari; l'importo iniziale del mutuo richiesto è pari ad € 60.000, da restituire in n. 6 rate mensili da corrispondere a partire dal mese di ottobre.

Il residuo debito al 31.10.19 è pari ad € 50.035.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*





## 7. Conclusioni

Sulla base di quanto descritto nelle pagine precedenti, il valore da assegnare al complesso aziendale sarà pari ad € 300.609, secondo il dettaglio esposto nella seguente tabella di sintesi.

ATTIVITA'	Importo
Immobilizz. immateriali - materiali	248.725
Immobilizzazioni finanziarie	11.494
Crediti v/clienti	185.000
Crediti tributari	17.314
Crediti contr. IVS	671
Disponibilità liquide	17.537
<b>Totale attività</b>	<b>480.741</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
TFR	11.135
Carte di credito	6.813
Debiti v/fornitori	67.063
Debiti tributari	13.352
Debiti previdenziali	11.303
Dipendenti c/retribuzioni	11.264
Enti Bilaterali c/quote	167
Amministratori c/competenze	9.000
Banche c/finanziamento	50.035
<b>Totale passività</b>	<b>180.132</b>
<b>Totale PN</b>	<b>300.609</b>

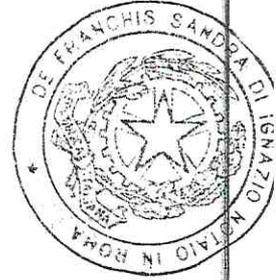


*[Handwritten signature]*

*Mico del. Abbi.*

Le indagini e gli accertamenti effettuati, le cui risultanze sono riepilogate nella tabella sopra riportata, hanno quindi condotto ad attestare che il valore del patrimonio netto della società riferito al 31.10.2019 è pari ad € 300.609, che viene arrotondato ad € 300.000.

Pertanto, ai sensi dell'art. 2343 ter c.c., si attesta che la quota di partecipazione, pari al 49% della società, è pari ad € 147.000 (centoquarantasettemila/00) e rappresenta il valore massimo a disposizione del socio conferente nell'assemblea della società conferitaria per procedere all'aumento del capitale sociale, ivi compreso l'eventuale sovrapprezzo.



Roma 12.12.2019

Il perito

Dott. Marco degli Abbati

*Marco degli Abbati*

*De Franchis*





*[Handwritten signature]*

**ALLEGATI**

*[Handwritten signature]*

3370 V 00158 ARTE VIDEO S.R.L.  
 Attività IIDD: A Ordinaria

**BILANCIO U.E. (forma abbreviata)**



Eserc. attuale      Eserc. precedente

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
	Eserc. attuale	Eserc. precedente
<b>B) Immobilizzazioni:</b>		
011000 Costituzione ed ampliamento	1.262,33	1.262,33
013080 Licenze software	49.559,69	49.559,69
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>50.822,02</b>	<b>50.822,02</b>
022020 Impianti specifici	16.072,94	14.000,00
024000 Mobili e arredi	2.997,30	
024021 Autocam	4.604,28	
024040 Hardware e macchine ufficio	26.671,66	18.407,69
024041 Macchine Ufficio 100%	550,00	550,00
022320 F.do amm.to impianti specifici	-2.249,81	-2.249,81
024340 F.do amm.to hardw.e macc.uff.	-2.521,48	-2.521,48
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>	<b>46.124,89</b>	<b>28.186,49</b>
035000 Crediti c/cauzioni immob.oes	8.550,00	8.550,00
031060 Partecipazioni altre imprese	2.994,38	
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>11.544,38</b>	<b>8.550,00</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>108.491,29</b>	<b>87.558,42</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>		
<b>II Crediti:</b>		
051000 Clienti	205.251,24	193.213,18
055240 Erario c/crediti IRES	13.258,80	
055320 Erario c/crediti IRAP	4.054,80	
057160 Dipendenti c/contrib.IVS	671,00	
057320 Crediti verso fornitori ees		2.024,80
Crediti esigibili entro esercizio successivo	223.235,84	195.237,98
<b>Totale crediti</b>	<b>223.235,84</b>	<b>195.237,98</b>
070006 Primacassa Credito Cooperativo	17.537,32	17.660,08
072000 Cassa	795,66	3.491,06
<b>IV Disponibilità liquide</b>	<b>18.332,98</b>	<b>21.151,14</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>241.568,82</b>	<b>216.389,12</b>
082000 Risconti attivi		6.540,22
<b>D) Ratei e risconti</b>		<b>6.540,22</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>350.060,11</b>	<b>310.487,76</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) Patrimonio netto:</b>		
101040 Capitale sociale	10.000,00	10.000,00
<b>I Capitale</b>	<b>10.000,00</b>	<b>10.000,00</b>
104000 Riserva legale	2.000,00	
<b>IV Riserva legale</b>	<b>2.000,00</b>	
107040 Riserva straordinaria	64.084,45	
<b>VI Altre riserve</b>	<b>64.084,45</b>	
<b>IX Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>99.939,29</b>	<b>66.084,45</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>176.023,74</b>	<b>76.084,45</b>
121000 Trattamento fine rapp.lav.sub.	11.135,23	11.135,23
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>11.135,23</b>	<b>11.135,23</b>
<b>D) Debiti:</b>		
070045 Carte Credito	6.813,43	7.486,37
150000 Banche c/ finanziamenti ees		10.067,47
180000 Fornitori	60.966,91	101.236,85
180080 Fornitori fatture da ricevere		501,26
210000 Erario c/ritenute tit.acconto	494,12	
210040 Erario c/ritenute acc.coll.	4.269,89	5.523,70
210080 Erario c/IVA da versare	6.157,18	16.008,00
210200 Erario c/IRES		33.147,02
210240 Erario c/IRAP		10.136,97

*Handwritten signature: Sandra Di Francis*



*Handwritten signature: Mmc Dept Abba*

3370 V 00158 ARTE VIDEO S.R.L.  
 Attività IIDD: A Ordinaria

Anno: 2019  
 Pag.

**BILANCIO U. E. (forma abbreviata)**

Eserc. attuale      Eserc. precedente

210280 Erario c/tenute dipend.	2.430,69	3.233,18
220000 Debiti v/INAIL ees	993,44	180,20
220120 Debiti v/INPS ees	5.523,40	7.893,85
220600 Debiti v/altri enti previd.ees	4.786,00	6.004,00
230000 Dipendenti c/retribuzioni	11.264,00	11.325,00
230150 Enti Bilaterali c/quote	166,72	145,88
230420 Amministratori co.co.co.c/comp	9.000,00	3.000,00
Debiti esigibili entro esercizio successivo	112.865,78	215.889,72
150081 Banche c/finanziamenti ees	50.035,36	
Debiti esigibili oltre esercizio successivo	50.035,36	
<b>Totale debiti</b>	<b>162.901,14</b>	<b>215.889,72</b>
242000 Ratei passivi		7.378,36
<b>E) Ratei e risconti</b>		<b>7.378,36</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>350.060,11</b>	<b>310.499,72</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>A) Valore della produzione:</b>		
310000 Vendite merci	265.226,19	638.389,67
310001 Esportazioni	2.958,60	7.142,00
310740 Ricavi per servizi	418.264,01	204.895,83
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	686.448,80	849.927,44
5) Altri ricavi e proventi:		
375000 Contributi in c/esercizio	2.730,95	
contributi in conto esercizio	2.730,95	
371000 Proventi diversi	282,00	3.772,47
371080 Rimborsi addebitati a clienti	1.049,99	12.342,14
371480 Cess.contratto leasing	4.174,76	
371640 Arrotondamenti attivi	7,93	11,34
371720 Rendite su IVA		2,49
371820 Sopravv.att.c/spese	180,00	
371840 Sopravv.att.straordinarie		1.520,00
altri	5.694,68	17.648,44
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>8.425,63</b>	<b>17.648,44</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>694.874,43</b>	<b>867.575,88</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>		
430000 Acquisti merci	1.223,94	19.016,25
430120 Acquisti materie prime	47.372,92	69.826,94
431000 Spese accessorie acquisti	15,00	
431820 Acquisti attrezzatura minuta	5.232,73	17.520,54
432020 Cancelleria	1.413,82	821,47
432120 Carburanti e lubrificanti auto	3.920,53	4.505,97
432220 Sconti abbuoni att.su acquisti	-6,82	-134,91
<b>e) per materie prime sussidiarie di consumo e merci</b>	<b>59.172,12</b>	<b>111.556,26</b>
440000 Utenze energie	5.408,96	5.852,19
440040 Spese riscaldamento	331,77	487,68
440080 Utenze acqua	98,70	112,64
440160 Spese telefoniche	19.258,61	18.834,13
440200 Spese postali e bolli	92,54	398,18
440240 Spese trasporti	4.099,70	8.091,08
440242 Imballaggi		5,00
440280 Assicurazioni	6.552,95	3.081,25
440330 Assicuraz. obbligatorie auto	2.114,96	879,56
440390 Pedaggi auto	946,79	834,38
440400 Pubblicità e promozioni	4.062,07	3.241,86
440480 Spese rappresentanza	299,50	1.206,50
440520 Spese alberghi e ristoranti	12.621,16	16.217,84
440560 Servizio elaborazioni dati	8.758,77	12.038,23



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

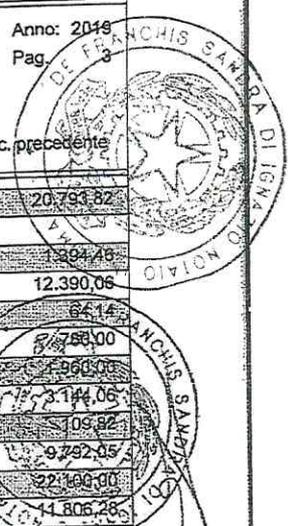
3370 V 00158 ARTE VIDEO S.R.L.  
 Attività IIDD: A Ordinaria

Anno: 2018  
 Pag. 3

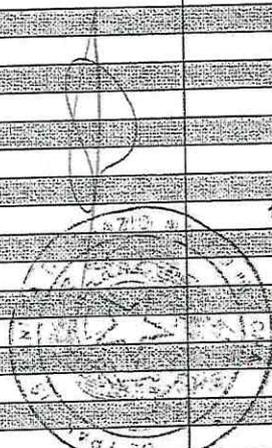
**BILANCIO U.E. (forma abbreviata)**

Eserc. attuale      Eserc. precedente

	Eserc. attuale	Eserc. precedente
440600 Spese trasferte	21.859,35	20.793,82
440680 Trasferte dipendenti c/rimb.km	1.032,80	
440681 Trasferte ammi. c/rimb.km	6.089,08	1.384,48
440710 Diritti		12.390,06
440720 INAIL titolare o soci	42,24	64,14
440760 Spese vigilanza	780,00	788,00
440840 Spese pulizie	1.629,57	1.360,00
440880 Servizi bancari	1.959,83	3.144,06
440881 Spese erog.mutuo	290,18	109,82
440920 Altri costi per servizi	13.010,75	9.792,05
440921 Noleggi	10.500,00	22.100,00
440922 Beni di consumo	3.310,10	11.806,28
440924 Ornamenti var.		71,27
440960 Aggiornamenti/licenze software	6.040,89	6.162,21
440962 Licenza know-how	25.411,76	
441000 Aggiornamento professionale	8.456,53	2.990,67
441120 Lavorazioni di terzi	37.784,80	54.808,50
441600 Comp.ammin.soggetti IRES soci		92.346,00
441620 Compensi amministr. non soci	68.136,00	
441640 Contr.prev.ammin.soci sog.IRES		21.073,29
441650 Contrib.previd.ammin. non soci	15.547,66	
442080 Compensi a terzi	3.333,70	610,97
442160 Contributo integrativo	40,00	22,40
442200 Compensi afferenti attività	2.200,00	760,00
442440 Somme non sogg.rit. acc.	222,13	64,00
442720 Canoni di manutenzione	3.131,81	498,91
442760 Spese manutenzione beni propri	1.007,07	1.863,98
442780 Spese manutenzione auto	245,90	1.531,92
7) per servizi	296.708,62	338.419,33
450000 Locazioni passive immobili	22.500,00	30.000,00
450120 Canoni leasing finanziario	2.086,20	3.824,70
450140 Canoni leasing finanz. auto	25.128,57	12.675,57
450200 Locazioni passive altri beni	802,61	
8) per godimento di beni di terzi	50.517,38	46.500,27
9) per il personale:	142.797,02	173.782,11
461000 Retribuzioni	142.797,02	173.782,11
a) salari e stipendi	36.117,88	41.719,57
462000 Contributi soc.carico azienda		812,76
462020 Contributi Ente Bilaterale	771,08	1.186,86
462040 Contributi ass.infortuni dip.	1.130,14	
462060 Contributi assistenziali	771,08	812,76
b) oneri sociali	38.790,18	44.531,95
c),d),e) trattamento fine rapp., quiescenza, altri costi:		17.660,62
463040 Quote TFR in azienda		12.126,61
c) trattamento di fine rapporto		12.126,61
465000 Erogazioni al personale		5.534,01
e) altri costi		5.534,01
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>181.587,20</b>	<b>235.974,68</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:		17.476,79
a),b),c) ammortamento immob.immat.,mat.e svalutaz.:		12.389,92
471000 Amm.to beni immateriali		315,58
471040 Amm.to costi pluriennali		12.705,50
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali:		4.771,29
472000 Amm.to beni materiali		4.771,29
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali:		17.476,79
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>560,00</b>	<b>322,00</b>
510000 Altre tasse	45,00	90,00
510050 T.A.S.I.	930,01	329,53
510090 Bollo mezzi di trasporto	309,87	619,74
510120 Tasse concessioni governative		



*Mico Sup. ANA*





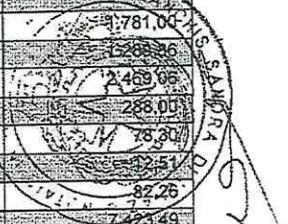
3370 V 00158 ARTE VIDEO S.R.L.  
 Attività IIDD: A Ordinaria

**BILANCIO U. E. (forma abbreviata)**

Eserc. attuale

Eserc. precedente

	Eserc. attuale	Eserc. precedente
510170 Imposta di bollo virtuale	8,00	
510200 Sanzioni su tributi	243,21	61,23
510240 Giornali e riviste	21,14	
510280 Contributi associativi	2.410,30	1.781,00
510320 Omaggi > Euro 50,00		2.469,00
510340 Omaggi/art.promozionali < 50 E	1.276,80	2.469,00
510380 Diritti camerali	210,00	288,00
510480 Multe e ammende		78,30
510600 Arrotondamenti passivi	21,13	32,51
510910 Sopravv.pass.straordinarie	524,04	82,26
14) Oneri diversi di gestione	6.559,50	7.423,49
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>594.544,82</b>	<b>757.350,82</b>
<b>Differenza tra valore e costi produzione (A - B)</b>	<b>100.329,61</b>	<b>110.225,06</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti:		
544000 Interessi attivi su depositi		,46
altri		,46
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>		<b>,46</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>		<b>,46</b>
17) Interessi e oneri finanziari:		
554120 Interessi pass.c/finanz.	147,91	223,30
554200 Interessi pass.da fornitori		8,61
554280 Sconti finanziari passivi		14,85
554320 Interessi pass.su altri debiti		610,32
altri	147,91	857,08
<b>Totale interessi e oneri finanziari</b>	<b>147,91</b>	<b>857,08</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17 bis)</b>	<b>-147,91</b>	<b>-856,62</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>100.181,70</b>	<b>109.368,44</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e ant.		
831000 Ires		33.147,02
831040 Irap		10.136,97
831130 Inter.pass.su imposte correnti	242,41	
imposte correnti	242,41	43.283,99
<b>Totale imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b>242,41</b>	<b>43.283,99</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>99.939,29</b>	<b>66.084,45</b>



*Anna Inglese*

Giuseppe p.i. Tissino  
Via A. Smareglia 7 – 34173 GRADO (GO)  
Pec: [giuseppetissino@peccert.com](mailto:giuseppetissino@peccert.com) +39 348 2304095



GRADO, 19 Novembre 2019

\*\*\* PERIZIA DI STIMA PRODOTTI HARDWARE / SOFTWARE A CESPITE \*\*\*

Spett.le ARTE VIDEO SRL,

con la presente per periziare i prodotti HW e/o SW presenti nel Vostro registro cespiti e il relativo valore aggiunto :



- SCENARIST SD / BD / BD-J / BD UHD (Rif. Reg. Cespiti nr. 14)

Trattasi di software per la creazione dei master per replicazione [Authoring] per DVD, BD HDMV, BD-J, BD 3D, BD UHD. Tale software, che a bilancio e' presente esclusivamente per la parte di aggiornamento 2018/2019, e' basato su software originale Scenarist e consente la creazione della matrice necessaria agli stabilimenti di replicazione DVD e BD per la stampa dei supporti e successiva distribuzione dei film prodotti. Arte Video e' "Scenarist Trained Author", e' l'unica azienda italiana ad avere la certificazione ufficiale Scenarist ed e' l'unica azienda italiana a possedere il software ufficiale Scenarist BD UHD certificato dalla Blu-ray Disk Association.

Il valore attuale di questo pacchetto software, comprensivo di tutti i training necessari per la certificazione, e' di circa 50/60.000 euro.

1

- SOFTWARE ENCODER H264/H265 (Rif. Reg. Cespiti nr. 17)

Trattasi di applicazione software basata su ricerca, sviluppo e perfezionamento dell'amministratore Claudio Zorzenon e ceduto all'Arte Video Srl per l'utilizzo in ambito di encoding video. Il software prodotto, esclusivo e in continua espansione, consente di codificare un file master in ingresso in un file destinazione H264 o H265 con diverse modalita' relative alla compressione, codifica, velocita' di esecuzione e possibilita' di creare ulteriori derivati in diversi codec (es. Mpeg2, AVC, Prores, MXF, ecc). Le potenzialita' consentono di gestire una codifica flessibile per ogni cliente e puo' essere comparato con i piu' evoluti software presenti sul mercato per la codifica tra formati video.

Il valore a cespite e' identificato da un importo irrisorio rispetto all'effettiva produttivita' e performance in efficacia ed efficienza. La stima, paragonato ad altri software simili, e' di circa 10.000 euro.

Perito Industriale  
Giuseppe p.i. Tissino

*Messa dell'Alto*

Giuseppe p.i. Tissino  
Via A. Smareglia 7 – 34173 GRADO (GO)  
Pec: [giuseppetissino@peccert.com](mailto:giuseppetissino@peccert.com) +39 348 2304095



- SOFTWARE CONVERSIONE RAW-TIFF (Rif. Reg. Cespiti nr. 19)

Il software di conversione RAW-TIFF, prodotto e perfezionato dall'amministratore Claudio Zorzenon, consente di eseguire l'operazione di de-bayering di immagini catturate da dispositivi con matrice di bayer in fotogrammi basati su 3 canali RGB. La conversione permette inoltre una serie di operazioni accessorie propedeutiche al trattamento di files per la Post-Produzione come ad esempio: correzione colore, ri-dimensionamento, cropping, unsharp mask, ecc.

Il valore a cespite era riferito ad una release iniziale prototipale e successivamente e' stato implementato con tutte le funzioni attuali. Si considera un valore di circa 10.000 euro.

- WORKSTATION HP Z840 DUAL 2X XEON 24 (Rif. Reg. Cespiti nr. 24)

Trattasi di workstation acquistata come personal computer di base e completamente smantellata, riconfigurata, adattata e assemblata con ulteriori componenti hardware per poter diventare sistema ad elevate prestazioni per la Post-Produzione audio/video. Il software e le chiavi hardware presenti consentono di creare il sistema di Post-Produzione denominato SAM/QUANTEL RIO 4K. Questo sistema consente il trattamento dell'immagine in tempo reale e con qualita' nativa e senza compressione audio/video. E' un prodotto TOP di GAMMA utilizzato dalle piu' importanti aziende mondiali per la Post-Produzione cinematografica e video.

Il valore odierno del sistema configurato si aggira intorno ai 50.000 euro. Il valore riportato a cespite e' esclusivamente del PC HP Z840.

- WORKSTATION HP Z840 (Rif. Reg. Cespiti nr. 29)

Stessa modalita' del cespite nr. 24

- RISCATTO IMP.REG.SISTEMA MEMORIA SU DISCO OTTICO

Trattasi di subentro leasing per un prodotto di memorizzazione dati di ultima tecnologia.

Il valore attuale di tale sistema si aggira sui 5.000 euro



Perito Industriale  
Giuseppe p.i. Tissino

2

Massimo Lupatkin

REPERTORIO N. 12607

VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI GIURAMENTO DI PERIZIA DI STIMA

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemiladiciannove, il giorno tredici del mese di dicembre.

13 dicembre 2019

In Roma, Via Barberini n. 50, nel mio Studio.

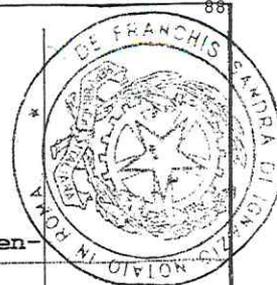
Avanti a me, dott.ssa Sandra DE FRANCHIS, Notaio in Roma, iscritta al Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia,

è presente

il dott. Marco degli Abbati, nato a Roma il 7 gennaio 1959, codice fiscale DGL MRC 59A07 H501V, domiciliato per il presente atto presso il proprio studio in Roma, Via Cavour n.191, dottore commercialista e revisore contabile, iscritto all'ordine dei dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Roma al n.AA\_002094.

Detto comparente, della cui identità personale io Notaio sono certa, mi richiede di voler redigere il presente verbale in forza del quale asseverare con giuramento la perizia di stima della quota pari al 49% del capitale sociale della società Arte Video s.r.l. con sede in Milano, Piazza IV Novembre n.4, capitale sociale euro 10.000,00 i.v., Partita Iva, codice fiscale e numero di iscrizione nel registro delle imprese di Milano - Monza - Brianza - Lodi 10117940964, REA MI -





2506568, da lui redatta alla data del 31 ottobre 2019, a sensi dell'art.2343 ter c.c. e da lui sottoscritta avanti a me Notaio, a cui è annesso il presente verbale, dichiarando di essere un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, e di essere dotato di adeguata e comprovata professionalità.

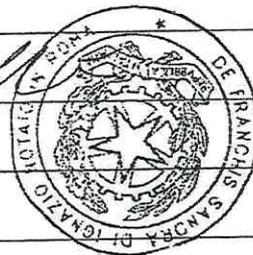
Aderendo alla richiesta, invito il Componente a prestare giuramento previa le ammonizioni di rito.

Lo stesso giura di avere dichiarato la verità nella dichiarazione annessa.

Richiesto io Notaio ho redatto il presente verbale che occupa due pagine di un foglio e che ho letto al Componente che lo approva.

*Marco Luigi Abbate*

*Ignazio De Franchis*



ALLEGATO \* F  
mio atto 6/19/078



Iervolino Entertainment S.p.A.

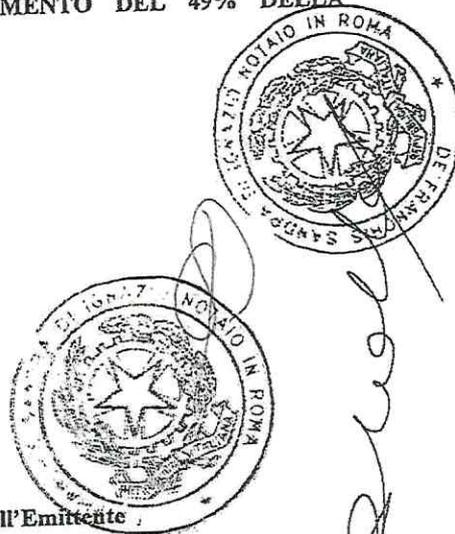
Sede legale in Roma (RM) – Via Barberini 29

Capitale sociale pari ad Euro 1.334.801 codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Roma n. 11636381003

RELAZIONE EX ART.2441 COMMA 6 DEL CODICE CIVILE PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE RELATIVAMENTE ALLA PROPOSTA DI AUMENTO A PAGAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO A LLC CONSULTING S.r.l.s. DA LIBERARSI MEDIANTE IL CONFERIMENTO DEL 49% DELLA PARTECIPAZIONE ARTEVIDEO S.r.l.

Roma, 16 dicembre 2019

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



*Francesco Sanda Di Ignazio*



## 1. Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Iervolino Entertainment S.p.A. ("IE" o la "Società" o l'"Emittente") Vi ha convocato in assemblea straordinaria per discutere e deliberare in merito a una proposta di aumento di capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, cod. civ., riservato a LLC Consulting S.r.l.s., da liberarsi in natura, tramite il conferimento della Partecipazione in Arte Video S.r.l. per un importo pari a Euro 147.000 (centoquarantasettemila/00), comprensivo di sovrapprezzo, secondo le modalità, termini e condizioni di seguito illustrate ("Aumento di Capitale").

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

## 2. Illustrazione dell' Operazione

L' Aumento di Capitale sottoposto alla vostra approvazione si inserisce nell'ambito dell'acquisizione del 100% di Arte Video attraverso l'esecuzione di un Accordo di Investimento che prevede la conclusione dell'operazione in due fasi distinte:

- La prima relativa alla quota di nominali euro 5.100, rappresentativa del 51% del capitale sociale di Arte Video, da acquisire dietro corrispettivo in denaro pari ad euro 153.000, perfezionata il 19 novembre 2019;
- La seconda relativa all'Aumento di Capitale. Infatti, l'Accordo prevede – entro il 31 marzo 2020- il trasferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a IE attraverso un Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da parte di LLC Consulting S.r.l.s mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a fronte dell'emissione da parte di IE di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

L'operazione di acquisizione, sia per gli aspetti tecnici che per gli aspetti finanziari della due diligence, è stata curata internamente dalla Iervolino Entertainment, mentre DLA Piper ha svolto il ruolo di advisor legale per la strutturazione dell'operazione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato determinato sulla base della negoziazione avvenuta tra le parti supportata dai risultati della due diligence.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento e dell'art. 2343-ter cod. civ., ai fini del Aumento di Capitale, è stata presentata la Relazione ex Art. 2343-ter redatta il 12 dicembre 2019 dal Dott. Marco degli Abbati e giurata presso il notaio Sandra de Franchis di Roma. Dalla suddetta Relazione risulta che il valore del 49% della Partecipazione in Arte Video S.r.l. è pari a almeno a quello attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e del sovrapprezzo.

## 3. Ragioni dell'operazione e del conferimento, destinazione dell'aumento di capitale e riflessi sui programmi gestionali dell'emittente.

Le motivazioni dell'operazione e del conferimento che la completa, sono le seguenti:

- Aumentare l'offerta delle capacità e della professionalità di Iervolino Entertainment, in



particolare nell'ambito della post-produzione.

- Allargare l'offerta di servizi sui mercati internazionali da parte di IE, in particolare per la fase di post-produzione relativa alla delivery.
- Gli attuali amministratori di Arte Video rimarranno nella società per proseguire l'attività operativa nell'ambito della direzione e coordinamento di IE portando avanti il piano di integrazione delle due realtà.
- Sotto il profilo economico-finanziario, la scelta di realizzare l'operazione utilizzando anche azioni Iervolino Entertainment consente di rafforzare la situazione patrimoniale di IE. A tutela degli azionisti di minoranza di IE che saranno esclusi dall'Aumento di Capitale, è comunque previsto un Prezzo per Azione molto più elevato rispetto al valore di negoziazione del titolo sul mercato di riferimento.

#### 4. Criteri per la determinazione del prezzo

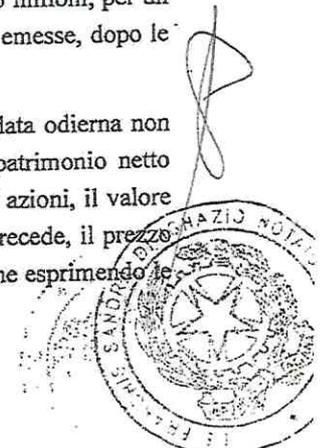
L'operazione in esame prevede l'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento di beni in natura. Pertanto, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione è chiamato a proporre il prezzo di emissione delle nuove azioni.

A tale riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione sottostante l'aumento di capitale proposto, il Consiglio di Amministrazione propone di fissare il prezzo dell'aumento di capitale in euro 4,9. Tale prezzo coincide con quello concordato contrattualmente tra le parti nell'Accordo di Investimento.

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea che l'art. 2441, comma 6, del Codice Civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5 del Codice Civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *"tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 30 giugno 2019 (data della Relazione semestrale, ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) risulta pari ad euro 13.557.672. L'aspetto più rilevante avvenuto successivamente alla data del 30 giugno è relativo alla conclusione positiva del processo di quotazione delle azioni della società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia") e della conversione parziale del prestito obbligazionario convertibile entrambi conclusi i primi di agosto 2019. Per effetto di tali operazioni sul capitale, il patrimonio netto si è incrementato di ulteriori circa euro 10,5 milioni, per un totale di patrimonio netto contabile, quindi, di circa euro 24 milioni, mentre le azioni emesse, dopo le operazioni sul capitale di agosto 2019 citate, risultano pari a n. 33.370.029.

Il Consiglio di amministrazione ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente sul valore di tale patrimonio netto contabile: pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 33.370.029 azioni, il valore di patrimonio netto contabile per azione si attesta ad euro 1,39. Alla luce di quanto precede, il prezzo dell'aumento di capitale proposto risulta quindi superiore al patrimonio netto per azione esprimendo le potenzialità di IE.





Nonostante il fatto che la Società non sia formalmente quotata in un mercato regolamentato, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno verificare che il prezzo di emissione sopra evidenziato sia anche in linea con l'andamento dei corsi del titolo della Società nell'AIM Italia nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione. Sebbene l'AIM Italia sia un mercato caratterizzato a volte da ridotti volumi di negoziazione e liquidità, il titolo IE mostra un andamento, sia in termini di volumi sia di prezzi, che si ritiene possa esprimere coerentemente il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati dalla norma citata.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene, ai fini di questa Relazione, di prendere in considerazione la media ponderata del titolo IE negli ultimi tre mesi all'12 dicembre 2019, poiché tale periodo appare come quello che meglio riflette la dinamica del titolo e del mercato. Tale media ponderata esprime un prezzo (chiusura delle contrattazioni) per azioni pari a euro 3,36 (mentre, a scopo puramente indicativo, si sottolinea che la media ponderata dal 5 agosto al 12 dicembre 2019 esprima un prezzo per azioni pari euro 2,98.

Il Consiglio sottolinea che il metodo di determinazione del prezzo scelto dalle parti nell'Accordo di Investimento è superiore con il criterio dei corsi di Borsa di cui all'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e che quindi tale parametro risulta soddisfatto.

Come previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, copia della presente relazione, nel testo riportato, viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione ed alla Società di Revisione.

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

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

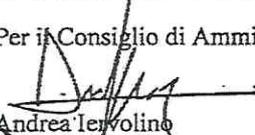
#### **6. Proposta di delibera**

Signori Azionisti,

qualora concordiate con quanto propostoVi, Vi invitiamo ad assumere la delibera di aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da parte di LLC Consulting S.r.l.s mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a fronte dell'emissione da parte di IE di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

Roma, 16 dicembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

  
Andrea Iervolino

Presidente ed amministratore delegato



1 mio atto



## IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE EMESSO AI SENSI  
DELL'ART. 2441, COMMA 6, C.C., IN ORDINE ALLA  
CONGRUITÀ DELLA PROPOSTA DI AUMENTO A  
PAGAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON  
ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE E RISERVATO A  
LLC CONSULTING S.r.l.s. DA LIBERARSI MEDIANTE IL  
CONFERIMENTO DEL 49% DELLA PARTECIPAZIONE  
ARTEVIDEO S.r.l.





Al presidente dell'assemblea dei soci della società Iervolino Entertainment S.p.A.

Al presidente del consiglio di amministrazione della società Iervolino Entertainment S.p.A.

Sede legale in Roma, via Barberini 29

**Oggetto:** *Parere del collegio sindacale sulla congruità dell'aumento a pagamento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione e riservato a LLC Consulting S.r.l.s. da liberarsi mediante il conferimento del 49% della partecipazione Artevideo S.r.l.*

Premesso che:

- ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c., con deliberazione del 16 dicembre 2019, il consiglio di amministrazione ha deciso di approvare la relazione redatta ex art. 2441 comma 6 del c.c. relativa alla proposta di aumento a pagamento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione e riservato alla LLC Consulting s.r.l.s., da liberarsi mediante il conferimento del 49% della partecipazione nella Arte Video s.r.l., allegata al presente verbale. A tal fine lo stesso organo amministrativo ha convocato l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Iervolino Entertainment s.p.a. per il giorno 15 gennaio 2020, con avviso recante all'ordine del giorno:

1. aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto d'opzione da liberarsi da parte di LLC Consulting s.r.l.s., mediante il conferimento del 49% della partecipazione in Arte Video s.r.l. a fronte dell'emissione da parte della Iervolino Entertainment s.p.a. di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 49% di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

In data 16 dicembre 2019, il collegio ha ricevuto dagli amministratori la relazione che illustra l'operazione e le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione nei termini di legge.

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

Tale relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni del conferimento, destinazione dell'aumento di capitale, su i criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e del godimento delle azioni di nuova emissione.

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

- a) la relazione illustrativa dell'organo amministrativo chiarisce la natura, le cause e il tipo di aumento di capitale che si intende proporre nonché le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione.



Si tratta dell'aumento di Capitale Sociale necessario all'acquisizione del 100% di Arte Video relativo alla seconda fase di Accordo di Investimento.

La prima fase già perfezionata lo scorso 19 novembre 2019 relativa alla quota di nominali euro 5.100, rappresentativa del 51% del capitale sociale di Arte Video, acquisita dietro corrispettivo in denaro pari ad euro 153.000. La seconda fase, invece, consiste nell'Aumento di Capitale Sociale; infatti, l'Accordo di Investimento prevede il trasferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a IE attraverso un Aumento di Capitale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi da parte di LLC Consulting S.r.l.s mediante il conferimento del 49% della Partecipazione in Arte Video a fronte dell'emissione da parte di IE di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo con godimento regolare.

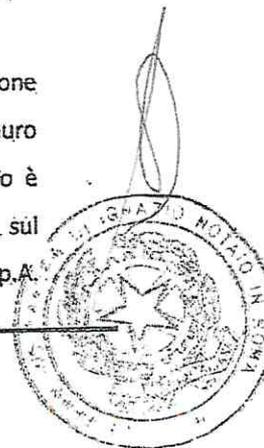
L'aumento di capitale risulta coerente rispetto agli scopi sociali e la sua previsione e attuazione sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie. In particolare si dà atto che tutte le azioni precedentemente emesse sono state interamente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

- b) L'aumento di capitale prevede l'emissione di n. 30.000 azioni ordinarie al prezzo di euro 4,9 di cui euro 4,86 per azione a titolo di sovrapprezzo.

Il Consiglio di Amministrazione propone, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione sottostante l'aumento di capitale, di fissare il prezzo dell'aumento di capitale in euro 4,9. Tale prezzo coincide con quello concordato contrattualmente tra le parti nell'Accordo di Investimento.

Il Consiglio di Amministrazione sottolinea che l'art. 2441, comma 6, del Codice Civile impone che la determinazione del prezzo di emissione, nel caso di esclusione del diritto di opzione per aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, e comma 5 del Codice Civile, sia effettuata in base al valore di patrimonio netto *"tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 30 giugno 2019 (data della Relazione semestrale, ultima situazione patrimoniale pubblicata dalla Società) risulta pari ad euro 13.557.672. L'aspetto più rilevante avvenuto successivamente alla data del 30 giugno è relativo alla conclusione positiva del processo di quotazione delle azioni della società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.





*[Handwritten signature]*

("AIM Italia") e della conversione parziale del prestito obbligazionario convertibile entrambi conclusi i primi di agosto 2019. Per effetto di tali operazioni sul capitale, il patrimonio netto si è incrementato di ulteriori circa euro 10,5 milioni, per un totale di patrimonio netto contabile, quindi, di circa euro 24 milioni, mentre le azioni emesse, dopo le operazioni sul capitale di agosto 2019 citate, risultano pari a n. 33.370.029.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene di prendere in considerazione la media ponderata del titolo IE negli ultimi tre mesi all'12 dicembre 2019, poiché tale periodo appare come quello che meglio riflette la dinamica del titolo e del mercato. Tale media ponderata esprime un prezzo (chiusura delle contrattazioni) per azioni pari a euro 3,36 (mentre, a scopo puramente indicativo, si sottolinea che la media ponderata dal 5 agosto al 12 dicembre 2019 esprima un prezzo per azioni pari euro 2,98.

*[Handwritten signature]*

Tutto ciò considerato, il Collegio attesta che il capitale sociale dell'Emittente risulta, alla data del presente Parere, interamente sottoscritto e versato: il prezzo determinato in base ai su esposti criteri risulta congruo rispetto al valore economico del patrimonio netto risultante dal bilancio.

Il collegio sindacale, dunque, esprime parere favorevole alla proposta di aumento di capitale di cui alla relazione dell'organo amministrativo.

Il presente parere con le relative osservazioni, unitamente alla relazione degli amministratori, saranno depositate in copia presso la sede legale della società, affinché i soci possano prenderne visione.

*[Handwritten signature]*



Roma, 27 dicembre 2019

Il collegio sindacale

Il Presidente *Fabio Tinari*

*[Handwritten signature]*

Membro *Fabrizio Marsala*

*[Handwritten signature]*

Membro *Alessandro Lonigro*

*[Handwritten signature]*

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

15 gennaio 2020 12.07.29

Assemblea Straordinaria del 15 gennaio 2020



SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono ora presenti in aula numero 5 azionisti portatori di

16.687.000 azioni ordinarie e 1 azionisti portatori di

11.000.000 azioni a voto plurimo

Per un totale complessivo di 49.687.000 voti pari al 89,736272%

sul capitale sociale con diritto di voto (che comprendono n. 11.000.000 di azioni a voto plurimo).

Sono presenti in aula numero 0 azionisti in proprio

e 5 azionisti rappresentati per delega.







IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

Assemblea Straordinaria del 15 gennaio 2020

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Aumento capitale sociale**

**Hanno partecipato alla votazione:**

n° 3 legittimati ai sensi di legge a rappresentare in proprio

o per delega n° 16.687.000 azioni ordinarie

e n° 11.000.000 azioni voto plurimo

**Hanno votato:**

		<b>%AZIONI AMMESSE AL VOTO (quorum deliberativo)</b>	<b>%CAP.SOC. con diritto di voto</b>
<b>Favorevoli</b>	49.668.000	99,961761	89,701958
<b>Contrari</b>	19.000	0,038239	0,034315
<b>SubTotale</b>	49.687.000	100,000000	89,736272
<b>Astenuti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000
<b>SubTotale</b>	0	0,000000	0,000000
<b>Totale</b>	49.687.000	100,000000	89,736272
<b>No Quorum</b>	0	0,000000	0,000000



Azionisti: 5  
Azionisti in proprio: 0

Teste: 3  
Azionisti in delega: 5

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

15 gennaio 2020 12.29.25

Assemblea Straordinaria del 15 gennaio 2020  
(2^ Convocazione del )

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Aumento capitale sociale

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprrio	Delega	Totale
2	D'INTINO FRANCESCO			
DE*	ME MEDIA S.A.		16.600.800	16.600.800
3	MARIN FIORENZA			
DE*	I.A. MEDIA S.A.		33.067.200	33.067.200
Totale voti	49.668.000			
Percentuale votanti %	99,961761			
Percentuale Capitale %	89,701958			

*Davide Barberini*

*Mauro*



Azionisti: 2 Teste: 2 Pagina 1  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 2

15 gennaio 2020 12.29.25

Assemblea Straordinaria del 15 gennaio 2020  
 (2^ Convocazione del )

IERVOLINO ENTERTAINMENT S.p.A.

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Aumento capitale sociale**

Badge	Ragione Sociale	Totale voti
1	ROSICA MASSIMO	19.000
**D	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	0,038239
**D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP STRATEGIES FUND	0,034315
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	

**CONTRARI**

Proprio	Delega	Totale
	5.000	5.000
	6.000	6.000
	8.000	8.000

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



Pagina 2

1

3

3 Teste:  
 0 Azionisti in delega:

Azionisti:  
 Azionisti in proprio: