

**ILLIMITY BANK S.P.A.**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ILLIMITY BANK S.P.A. SUGLI ARGOMENTI ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DI ILLIMITY BANK S.P.A. DEL 29 LUGLIO 2021, IN UNICA CONVOCAZIONE.**

- 1) PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO, IN VIA SCINDIBILE E AD ESECUZIONE FRAZIONABILE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 4, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO MASSIMO PARI A EURO 57.535.660,00 (COMPENSIVO DEL SOVRAPPREZZO), MEDIANTE EMISSIONE DI MASSIME N. 5.753.566 AZIONI ORDINARIE ILLIMITY, PRIVE DI VALORE NOMINALE, DA LIBERARSI IN DENARO E RISERVATA A ION INVESTMENT CORPORATION S.À R.L. E/O A SOCIETÀ DA QUEST'ULTIMA CONTROLLATE; E**
  - 2) PROPOSTA DI EMISSIONE DI WARRANT DA ASSEGNARSI, A TITOLO GRATUITO, IN ABBINAMENTO ALLE AZIONI DI CUI AL PUNTO 1) E AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE A SERVIZIO DI TALI WARRANT, A PAGAMENTO, IN VIA SCINDIBILE E AD ESECUZIONE FRAZIONABILE, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 4, SECONDO PERIODO, DEL CODICE CIVILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO MASSIMO PARI A EURO 30.114.900,00 (COMPENSIVO DEL SOVRAPPREZZO), MEDIANTE EMISSIONE DI MASSIME N. 2.409.192 AZIONI ORDINARIE ILLIMITY, PRIVE DI VALORE NOMINALE, DA LIBERARSI IN DENARO A SEGUITO DELL'ESERCIZIO DEGLI WARRANT E RISERVATA A ION INVESTMENT CORPORATION S.À R.L. E/O A SOCIETÀ DA QUEST'ULTIMA CONTROLLATE.**
- MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI**

*Redatta ai sensi dell'art. 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i., dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile e dell'art. 72, nonché dell'Allegato 3A, Schema 2, del Regolamento Consob n. 11071/1999 e s.m.i.*

*Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2021*

*Disponibile sul sito internet della Banca [www.illimity.com](http://www.illimity.com)*

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di illimity Bank S.p.A. (“illimity” o la “Banca” o la “Società” o l’“Emittente”) Vi ha convocati in Assemblea, in sede straordinaria, per il giorno 29 luglio 2021 ore 11:00, presso la sede sociale in Milano, via Soperga n. 9, in unica convocazione, per discutere e deliberare sui seguenti punti all’ordine del giorno:

- 1) ***proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e ad esecuzione frazionabile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo massimo pari a Euro 57.535.660,00 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 5.753.566 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a ION Investment Corporation S.à r.l. e/o a società da quest’ultima controllate; e***
- 2) ***proposta di emissione di warrant da assegnarsi, a titolo gratuito, in abbinamento alle azioni di cui al punto 1), e aumento del capitale sociale a servizio di tali warrant, a pagamento, in via scindibile e ad esecuzione frazionabile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo massimo pari a Euro 30.114.900,00 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 2.409.192 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro a seguito dell’esercizio degli warrant e riservata a ION Investment Corporation S.à r.l. e/o a società da quest’ultima controllate.***

***Modifiche dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***

La presente Relazione Illustrativa è, quindi, redatta ai sensi dell’art. 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i. (il “TUF”), dell’art. 72 del Regolamento Consob n. 11071/1999 e s.m.i. (il “Regolamento Emittenti”), nonché ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile nonché in conformità all’Allegato 3A, Schema 2, del Regolamento Emittenti e fornisce illustrazione delle motivazioni della proposta relativa all’aumento di capitale di cui al menzionato primo punto all’ordine del giorno dell’Assemblea e all’aumento di capitale a servizio dell’esercizio dei *warrant* di cui al menzionato secondo punto all’ordine del giorno dell’Assemblea, e per presentare le relative proposte di delibera che siete chiamati ad adottare (la “Relazione Illustrativa” o “Relazione”).

## **1. MOTIVAZIONI DELL’OPERAZIONE E RIFLESSI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELLA BANCA**

La proposta di aumenti di capitale oggetto della presente Relazione si inserisce nel più ampio contesto della complessiva operazione volta alla creazione di una *partnership* industriale di lungo periodo tra la Banca e il gruppo facente capo a ION Investment Corporation S.à r.l. (“ION”), avente ad oggetto il *licensing* degli *asset* informativi, tecnologici e di *know-how* di illimity (l’“*Accordo*”) e lo sviluppo di ulteriori forme di collaborazione e di sinergie nello sviluppo di software e sistemi nel settore in cui illimity opera, quali ad esempio sistemi di *scoring* creditizio e strumenti di gestione avanzata dei dati (cd. *data analytics*) e lo sviluppo di sinergie e cooperazione in diversi ambiti di comune interesse (la “*Partnership Industriale*”), come anche indicato nel piano industriale annunciato al mercato in data 22 giugno 2021.

In particolare, in data 21 giugno 2021 ION e la Banca hanno sottoscritto un contratto di licenza (l’**“Accordo di Licenza”**), ai sensi del quale ION avrà la possibilità di utilizzare la piattaforma di *information technology* sviluppata da illimity, e costituita da un’architettura aperta suddivisa in tre diversi livelli, nei quali *touch point* digitali, diversi livelli di dati e servizi di terze parti sono organizzati ed integrati tramite API (*application programming interface*), nonché la possibilità di implementare in tali soluzioni eventuali ulteriori sviluppi che la Banca dovesse realizzare e utilizzare il *know-how* e le esperienze che la stessa illimity può mettere a disposizione per la più efficiente implementazione delle soluzioni tecnologiche che la stessa ha sviluppato, con la possibilità di esplorare ulteriori forme di collaborazione e sinergia nello sviluppo di *software* e sistemi nel settore in cui illimity opera, quali ad esempio sistemi di *scoring* creditizio e strumenti di gestione avanzata dei dati (cd. *data analytics*).

ION è una holding di investimento con capitale permanente che investe in tre principali aree: *financial technology*, *software*, *automation* e *data and analytics*.

Nell’ambito delle negoziazioni che hanno portato alla definizione dell’Accordo, al fine di ulteriormente consolidare la Partnership Industriale in ottica di allineamento di lungo periodo, è stata individuata l’opportunità che ION investa nel capitale della Banca mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato da liberarsi in denaro e mediante l’assegnazione ad ION di *warrant* di nuova emissione, che incorporano il diritto a sottoscrivere ulteriori azioni a decorrere dal 1° marzo 2022 ed entro il 31 luglio 2022. A tal fine, la Banca a fronte dell’impegno di sottoscrizione - relativo al primo aumento di capitale in denaro e ai *warrant* - assunto da ION, ha deliberato di convocare l’Assemblea degli azionisti cui sottoporre l’approvazione degli aumenti di capitale.

A seguito della delibera assembleare, l’impegno di ION a sottoscrivere il primo aumento di capitale e gli *warrant* è sospensivamente condizionato a: (i) l’ottenimento del provvedimento di accertamento da parte di Banca d’Italia ai sensi dell’art. 56 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (**“TUB”** o **“Testo Unico Bancario”**) in relazione alla modifica dello Statuto sociale di illimity in conseguenza degli aumenti di capitale, e (ii) l’applicazione, come anche precisato nella sezione 6 della presente Relazione, per l’ammissione a quotazione delle azioni rivenienti dagli aumenti di capitale, dell’esonero di cui all’art. 1, par. 5, comma 1, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129 e, pertanto, alla circostanza che l’Emittente non sia tenuta alla pubblicazione di un prospetto di quotazione delle nuove azioni ordinarie.

Come comunicato al mercato, la sottoscrizione degli accordi relativi alla Partnership Industriale ha l’obiettivo di definire una cooperazione con un operatore di primario *standing* a livello internazionale nel settore del *software* per il settore finanziario e della gestione dei dati, che consente di capitalizzare gli investimenti effettuati in termini di sviluppo *software*, *know-how* e soluzioni tecnologiche da parte di illimity sin dalla sua nascita, e che apre alla possibilità di avviare ulteriori forme di collaborazione in settori di importanza chiave nel mondo dei servizi bancari e finanziari.

Con particolare riferimento ai riflessi degli aumenti di capitale sui programmi gestionali della Banca, si segnala che la Partnership Industriale – come sopra anticipato – comporterà: (i) un beneficio per la Banca derivante dal pagamento in suo favore dei corrispettivi previsti dall’Accordo di Licenza, pari a complessivi Euro 90 milioni nei prossimi 5 anni; (ii) un impatto positivo sul patrimonio netto di illimity e sul patrimonio di vigilanza all’esecuzione degli aumenti di capitale pari a circa Euro 87,65 milioni e, in particolare, un

incremento del CET1 Ratio pari a circa 290 *bps* e pari a circa 190 *bps* qualora i *warrant* non dovessero essere esercitati.

Visto il prospettato ingresso di ION nella compagine azionaria della Banca anche alla luce dell'ottica collaborativa di lungo periodo, la proposta degli aumenti di capitale prevede l'esclusione del diritto di opzione in quanto gli aumenti di capitale saranno riservati a ION (e alle società dalla stessa controllate), al fine specifico di soddisfare l'interesse sociale alla promozione della stabilità e solidità della Banca, con l'ingresso nel proprio azionariato di un *partner* di rilievo, in una logica di lungo periodo, in ambiti chiave del settore bancario, finanziario e tecnologico. In tale contesto, e nell'ambito delle negoziazioni tra le parti, è stato convenuto che, contestualmente alla sottoscrizione del primo aumento di capitale, ad ION fossero assegnati *warrant* di nuova emissione ad essa riservati, non negoziati sul mercato o su sistemi multilaterali di negoziazione né trasferibili, che dessero alla stessa ION (e alle società dalla stessa controllate) il diritto a sottoscrivere ulteriori azioni ordinarie illimity di nuova emissione, diritto esercitabile a decorrere dal 1° marzo 2022 ed entro il 31 luglio 2022 con esecuzione del relativo aumento di capitale entro il termine ultimo del 30 novembre 2022. Tali n. 2.409.192 *warrant* sono disciplinati dal Regolamento Warrant ION (qui accluso *sub* **Allegato A**), anch'esso sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti.

## **2. INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI OGGETTO DEGLI AUMENTI DI CAPITALE**

Gli aumenti di capitale hanno ad oggetto: (i) massime n. 5.753.566 azioni ordinarie di illimity di nuova emissione aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data della relativa emissione, godimento regolare, ad un prezzo (comprensivo del sovrapprezzo) di euro 10,00 per ogni nuova azione (le "**Nuove Azioni Ordinarie**"); e (ii) a servizio dell'esercizio degli *warrant*, massime n. 2.409.192 azioni ordinarie di illimity di nuova emissione aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data della relativa emissione, godimento regolare, ad un prezzo (comprensivo del sovrapprezzo) di euro 12,50 per ogni nuova azione (le "**Nuove Azioni di Compendio**" e insieme alle Nuove Azioni Ordinarie, le "**Nuove Azioni**").

### PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI

Il Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2021, che ha approvato la proposta di aumenti di capitale, ha altresì proposto di imputare il prezzo di ciascuna Nuova Azione a capitale per Euro 0,6517, ossia in misura pari alla parità contabile implicita delle azioni illimity alla stessa data, come risultante dalla divisione aritmetica del valore del capitale sociale per il numero di azioni in circolazione alla data della presente Relazione, e a sovrapprezzo la restante parte pari a Euro 9,3483 per ogni Nuova Azione Ordinaria e pari ad Euro 11,8483 per ogni Nuova Azione di Compendio.

Le Nuove Azioni avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche e i medesimi diritti delle azioni ordinarie di illimity in circolazione alla data di emissione.

Il prezzo di emissione delle Nuove Azioni è stato determinato, sulla base delle analisi condotte nel seguito e in conformità a quanto previsto ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile.

In particolare, in linea con la migliore prassi valutativa nazionale ed internazionale per il settore finanziario e con riferimento a quanto previsto dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione ha fatto riferimento, nella determinazione degli intervalli del valore economico di illimity, al metodo delle c.d. "Quotazioni di Borsa", quale metodo di valutazione, avuto peraltro riguardo alle caratteristiche proprie della Banca, alla tipologia di attività e al mercato di riferimento in cui essa opera, oltre che al recente andamento del mercato. Tale metodo, che determina il valore di un emittente in funzione dell'andamento dei prezzi di Borsa, è stato ritenuto nella fattispecie il più rappresentativo.

Nell'applicazione del suddetto metodo il Consiglio di Amministrazione ne ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore dei servizi finanziari.

#### IL METODO DELLE QUOTAZIONI DI BORSA

Il metodo delle Quotazioni di Borsa esprime il valore della società oggetto di valutazione sulla base della capitalizzazione dei titoli negoziati, su mercati azionari regolamentati, rappresentativi della società oggetto di valutazione. Le Quotazioni di Borsa, infatti, sintetizzano la percezione del mercato rispetto alle prospettive di crescita delle società e al valore ad esse attribuibile sulla base delle informazioni conosciute dagli investitori in un determinato momento. La suddetta metodologia definisce un criterio diretto, in quanto fa riferimento ai prezzi espressi dal mercato borsistico, indicativi del valore di mercato di un'azienda.

Nell'ambito dell'applicazione di tale metodo occorre individuare un giusto equilibrio tra la necessità di mitigare, attraverso osservazioni su orizzonti temporali sufficientemente estesi, l'effetto di volatilità dei corsi giornalieri e quella di utilizzare un dato corrente, indicativo di un valore di mercato recente della società oggetto di valutazione.

I presupposti per l'adeguata applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa sono i seguenti:

- mercati efficienti, in riferimento alla sistematica e tempestiva considerazione nei prezzi di tutte le informazioni pubblicamente disponibili;
- ampio flottante, in riferimento alla quota del capitale sociale negoziato sui mercati;
- liquidità, in riferimento al volume degli scambi giornalieri aventi ad oggetto i titoli delle società oggetto di valutazione;
- copertura di ricerca, in riferimento al numero di società di intermediazione finanziaria che pubblicano analisi sulle società oggetto di valutazione.

Inoltre, le Quotazioni di Borsa sono espressamente richiamate, per le società quotate, dall'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, che consente di escludere il diritto di opzione entro i limiti del 10% del numero di strumenti preesistenti della stessa categoria, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da una società di revisione legale.

Ai fini della determinazione del valore connesso all'applicazione del presente metodo, è stata considerata la media dei prezzi ufficiali del titolo illimity (ILTY) degli ultimi sei mesi, degli ultimi tre mesi e degli ultimi

trenta giorni, tenendo anche in considerazione la negoziazione tra le parti e l'andamento recente del mercato prima della delibera del Consiglio di Amministrazione.

L'utilizzo del metodo delle Quotazioni di Borsa, avuto riguardo al prezzo ufficiale di Borsa, in base al criterio sopra riportato ha condotto, quindi, ad individuare un valore economico di illimity di Euro 705 milioni, ossia Euro 9,65 per ciascuna azione, nel caso della media degli ultimi sei mesi al 18 giugno 2021 (incluso), e di Euro 744,6 milioni, ossia Euro 10,14 per ciascuna azione, nel caso della media degli ultimi tre mesi al 18 giugno 2021 (incluso), escludendo la media degli ultimi trenta giorni in considerazione dello specifico andamento dei mercati. Alla luce dei predetti valori, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto verificato che il prezzo delle Nuove Azioni sia conforme a quanto richiesto dalla vigente normativa.

CONSIDERAZIONI IN MERITO ALL'ADEGUATEZZA E CONGRUITÀ DEL CRITERIO ADOTTATO PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI EMESSE NEL CONTESTO DEGLI AUMENTI DI CAPITALE

Il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo: (i) a rispettare le prescrizioni di legge, in particolare, il disposto dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile e (ii) da un lato, a tutelare gli azionisti della Società che sono privati del diritto di opzione al fine di evitare un'espropriazione del valore delle azioni da loro detenute a beneficio dei terzi, e, dall'altro, a consentire di cogliere le migliori opportunità esistenti nell'interesse della Società anche sotto il profilo industriale.

L'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile stabilisce in particolare che nelle società quotate lo statuto può escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione da una società di revisione legale.

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni, ha tenuto conto, tra l'altro: (i) delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale e la relativa efficienza degli stessi in termini di sistematica e tempestiva considerazione nei prezzi di tutte le informazioni pubblicamente disponibili; (ii) della quota del capitale sociale della Banca negoziato sul mercato; (iii) del volume degli scambi giornalieri aventi ad oggetto le azioni della Banca; (iv) della rilevanza strategica della Partnership Industriale, oltre che dell'interesse per la Banca ed il gruppo; e (v) delle caratteristiche e della prospettata tempistica di realizzazione della complessiva operazione, per quanto riguarda sia l'esecuzione del primo aumento di capitale, come da impegno di sottoscrizione di ION, sia la finestra temporale prevista per l'eventuale esercizio dei *warrant* (tra marzo 2022 e luglio 2022).

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che ai fini dell'individuazione e verifica di un prezzo di emissione corrispondente al valore di mercato, si debba considerare l'andamento delle quotazioni del titolo della Banca e ha, conseguentemente, analizzato i prezzi di Borsa delle azioni ordinarie della Banca nel periodo precedente all'approvazione della proposta di aumenti di capitale per l'Assemblea, tenendo conto della media dei prezzi ufficiali di Borsa delle azioni ordinarie, rapportata ad un arco di tempo ritenuto significativo, all'interno di un periodo massimo di sei mesi precedenti alla data del 18 giugno 2021 (incluso).

Il prezzo di sottoscrizione proposto, pari ad Euro 10,00 per ciascuna Nuova Azione Ordinaria (comprensivo di sovrapprezzo) – e, coerentemente, il corrispettivo in caso di eventuale esercizio dei *warrant* emessi, pari ad Euro 12,50 per ciascuna Nuova Azione di Compendio (comprensivo di sovrapprezzo) –, è stato, pertanto, ritenuto in linea e conforme con il disposto di cui all’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile.

Infatti, per quanto riguarda il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni Ordinarie (e, conseguentemente, il prezzo di esercizio degli *warrant*), il Consiglio di Amministrazione, in applicazione del criterio prescelto, ha fatto riferimento alla media dei prezzi ufficiali di Borsa degli ultimi sei mesi (Euro 9,65) delle azioni ordinarie e al corrispondente valore implicito *pro quota* (Euro 0,48) degli *warrant* emessi in abbinamento al primo aumento di capitale, ritenendo pertanto confermata la predetta corrispondenza al valore di mercato. Tale valore implicito *pro quota* è stato determinato partendo dal valore degli stessi *warrant*, pari a circa Euro 1,14 (calcolato come il valore attuale di un’opzione *call* sulla base dell’applicazione della formula *Black-Scholes-Merton* e secondo le migliori prassi di mercato), e rapportandolo al numero massimo delle Nuove Azioni di Compendio sottoscrivibili per effetto dell’esercizio degli *warrant* rispetto al complessivo numero di Nuove Azioni Ordinarie oggetto del primo aumento di capitale.

L’organo amministrativo della Banca ha ritenuto la complessiva operazione nell’interesse della Banca, in relazione alla Partnership Industriale, e che il valore di Borsa delle azioni sia un criterio funzionale – ai fini degli aumenti di capitale – ad attribuire il reale valore alla Banca, a vantaggio di tutti gli azionisti, conformemente al vigente quadro normativo e regolamentare di riferimento.

Tutto quanto premesso, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, e sulla base di quanto sopra meglio illustrato, il prezzo delle Nuove Azioni risulta dunque coerente con il valore di mercato della Banca.

#### DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE E INCERTEZZA DELL’ATTUALE SITUAZIONE DI MERCATO

Nonostante i più recenti *trend* nell’andamento dei mercati finanziari, la situazione degli ultimi mesi è stata caratterizzata da incertezza e volatilità dovuta ai tempi e modi di uscita dall’emergenza sanitaria mondiale legata al “COVID-19” e dall’impatto a medio lungo termine sull’economia e sulla velocità di ripresa. Nonostante non sia possibile stimarlo al momento, non è da escludere che il perdurare di tale situazione possa incidere sui tempi di recupero del sistema economico italiano e internazionale e, in particolare, sui valori economici di illimity. Per far fronte a tale difficoltà, il Consiglio di Amministrazione, per quanto possibile e sulla base delle informazioni e dei dati disponibili alla data del 21 giugno 2021, ha preso in considerazione sia parametri di mercato aggiornati sia le medie storiche, al fine di riflettere nelle proprie valutazioni l’attuale contesto di mercato, da un lato, nonché gli obiettivi di lungo periodo dall’altro.

### **3. DESTINAZIONE DEGLI AUMENTI DI CAPITALE**

Nell’ambito della menzionata Partnership Industriale di lungo periodo con ION, gli aumenti di capitale saranno destinati alle attività di sviluppo dei *business* del Gruppo illimity come indicate del piano industriale annunciato al mercato in data 22 giugno 2021.

#### 4. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SULLA BANCA

Non si ritiene che la realizzazione degli aumenti di capitale determini per la Banca riflessi tributari di attenzione.

#### 5. INDICAZIONE DELLA COMPAGINE AZIONARIA DI ILLIMITY A SEGUITO DEGLI AUMENTI DI CAPITALE ED EFFETTI DELL'OPERAZIONE SUGLI EVENTUALI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF AVENTI AD OGGETTO AZIONI DELLA BANCA, OVE TALI EFFETTI SIANO STATI COMUNICATI DAGLI ADERENTI AI PATTI MEDESIMI

Ad esito degli aumenti di capitale, la Banca avrà un capitale sociale deliberato pari a Euro 55.686.623,01 e sottoscritto pari a Euro 54.189.951,67, suddiviso in n. 81.709.292 azioni ordinarie e n. 1.440.000 azioni speciali, tutte prive di indicazione del valore nominale.

Gli aumenti di capitale comporteranno quindi un incremento del capitale sociale pari a circa il 10,9% (all'esito del quale ION verrà a detenere una complessiva partecipazione nel capitale sociale con diritto di voto della Banca pari al 9,99%) del capitale sociale sottoscritto e versato, con un effetto diluitivo pari a circa il 9,8% sugli altri azionisti di illimity.

Sulla base delle risultanze del Libro Soci e tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e delle altre informazioni a disposizione, alla data del 22 aprile 2021 (data della precedente Assemblea), gli azionisti che direttamente e/o indirettamente detengono partecipazioni nel capitale sociale di illimity sono quelli indicati nella tabella seguente.

<b>PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE DI ILLIMITY</b>	
<b>Dichiarante</b>	<b>% sul capitale votante</b>
Gruppo Sella <sup>1</sup>	10,00%
LR Trust <sup>2</sup>	8,77%
Tensile Capital Management LLC <sup>3</sup>	7,57%
Atlas Merchant Capital LLC <sup>4</sup>	7,09%

La Banca non è a conoscenza di altri azionisti che direttamente e/o indirettamente o in concerto detengono partecipazioni qualificate nella Banca ai sensi dell'art. 19 del Testo Unico Bancario.

<sup>1</sup> Maurizio Sella S.p.A. (tramite Banca Sella Holding S.p.A. e Fabrick S.p.A.).

<sup>2</sup> Tramite FIDIM S.r.l.

<sup>3</sup> Tramite Tensile-Metis Holdings S.à.r.l.

<sup>4</sup> Tramite AMC Metis S.à.r.l.

Per quanto a conoscenza della Banca, la realizzazione degli aumenti di capitale non dovrebbe avere impatti sugli azionisti che detengono partecipazioni pari o superiori al 5%<sup>5</sup> nel capitale sociale di illimity né sul “Patto Parasociale relativo a illimity Bank S.p.A.” cui aderiscono AMC Metis S.à.r.l., Metis S.p.A. e l’Amministratore Delegato di illimity Corrado Passera, per informazioni in merito al quale si rinvia alle informazioni a disposizione sul sito della Banca [www.illimity.com](http://www.illimity.com), Sezione “Investor Relations”.

Per effetto della sottoscrizione e liberazione degli aumenti di capitale, si prevede che ION verrà a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione pari al 9,99% del capitale sociale con diritto di voto della Banca.

## **6. AUTORIZZAZIONI DELLE AUTORITÀ COMPETENTI E PERIODO PER L’ESECUZIONE DEGLI AUMENTI DI CAPITALE**

L’esecuzione della delibera relativa agli aumenti di capitale è soggetta all’accertamento da parte della Banca d’Italia ai sensi dell’art. 56 del TUB, della conformità alla sana e prudente gestione delle modifiche statutarie conseguenti agli aumenti di capitale. Alla data della presente relazione il procedimento finalizzato al rilascio di tale provvedimento è in corso.

Gli aumenti di capitale dovranno essere sottoscritti e liberati mediante conferimento di denaro: (i) con riferimento alle Nuove Azioni Ordinarie entro il termine ultimo del 31 dicembre 2021; e (ii) con riferimento alle Azioni di Compendio, a valle della conversione dei *warrant* emessi, ove esercitati a partire dal 1° marzo 2022 ed entro il 31 luglio 2022, entro il termine ultimo del 30 novembre 2022, come precisato nella proposta di delibera.

In considerazione delle caratteristiche degli aumenti di capitale sopra descritte, nonché degli ulteriori aumenti di capitale deliberati nel corso dei 12 mesi antecedenti la data dell’Assemblea, si ritiene che l’Emittente non sia tenuta alla pubblicazione di un prospetto di quotazione ai sensi dell’art. 1, par. 5, comma 1, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129. L’applicazione di tale esenzione è una condizione all’impegno di sottoscrizione assunto da ION.

## **7. MODIFICHE ALLO STATUTO SOCIALE CONSEGUENTI AGLI AUMENTI DI CAPITALE**

La realizzazione degli aumenti di capitale comporta la modifica dello Statuto sociale, con riferimento all’importo del capitale sociale e al numero delle azioni ordinarie in circolazione, di cui all’art. 5 dello Statuto della Banca.

### **7.1 Esposizione dell’articolo 5 dello statuto sociale vigente e con evidenza delle modifiche proposte**

Si riporta, a raffronto, il testo dell’articolo 5 dello Statuto sociale della Banca, nella versione vigente e in quella con evidenza delle modifiche proposte.

---

<sup>5</sup> Si ricorda che l’Emittente rientra nelle PMI e, pertanto, ai sensi dell’art. 120, comma 2, del TUF, la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti è pari al 5%.

<b>STATUTO VIGENTE</b> (POST 10 GIUGNO 2021)	<b>NUOVO STATUTO PROPOSTO</b> (CON EVIDENZA DELLE MODIFICHE: AGGIUNTE IN <b>ROSSO E CANCELLAZIONI BARRATE</b> )
<b>TITOLO II</b>	<b>TITOLO II</b>
<b>CAPITALE SOCIALE, AZIONI, SOCI E RECESSO</b>	<b>CAPITALE SOCIALE, AZIONI, SOCI E RECESSO</b>
<b>- Articolo 5 -</b> <b>Capitale Sociale</b>	<b>- Articolo 5 -</b> <b>Capitale Sociale</b>
<b>[commi da 1 a 6]</b>	<b>[commi da 1 a 6 - invariati]</b>  7. L'Assemblea Straordinaria in data 29 luglio 2021 ha deliberato: (i) un aumento del capitale sociale per un controvalore massimo di Euro 57.535.660,00 (cinquantasettemilioni cinquecentotrentacinquemila seicentossanta/00), mediante emissione di massime numero 5.753.566 (cinquemilioni settecentocinquantatremila cinquecentosessantasei) nuove azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 10,00 (dieci/00) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 9,3483 (nove/3483) a sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in denaro riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile, a ION Investment Corporation S.à r.l. e/o a società da quest'ultima controllate, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2021, in forma scindibile e ad esecuzione frazionabile; (ii) l'emissione di n. 2.409.192 <i>warrant</i> , da assegnarsi, a titolo gratuito, in abbinamento alle azioni di cui al punto (i) e un aumento del capitale sociale in forma scindibile e a esecuzione frazionabile, a servizio di tali <i>warrant</i> per un controvalore complessivo massimo di Euro 30.114.900,00 (trentamilioni centoquattordicimila novecento/00), mediante emissione di massime

	<p>numero 2.409.192 (duemilioni quattrocentonovemila centonovantadue) nuove azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 12,50 (dodici/50) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 11,8483 (undici/8483) a sovrapprezzo, da liberarsi all'esercizio degli <i>warrant</i>, a partire dal 1° marzo 2022 ed entro il 31 luglio 2022, mediante conferimento in denaro riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile, ad ION Investment Corporation S.à r.l. e/o a società da quest'ultima controllate, entro il termine ultimo del 30 novembre 2022, il tutto, ferme le eventuali modifiche derivanti dall'applicazione del regolamento <i>warrant</i> approvato dalla medesima Assemblea. A seguito dell'esecuzione degli aumenti di capitale di cui al presente comma, l'Amministratore Delegato, nella sua qualità di legale rappresentante della Banca, è delegato alle conseguenti modifiche statutarie del presente articolo 5 dello Statuto, con modifica del comma 1 e la cancellazione o la modifica, in tutto in parte, del presente comma.</p>
<p><i>Si propone la modifica del capitale sociale conseguente agli aumenti di capitale (di cui al nuovo comma 7) sottoposto all'Assemblea e alla relativa emissione di azioni ordinarie della Banca a servizio degli stessi, fermo restando che qualora la sottoscrizione del primo aumento di capitale ed il conferimento in denaro fossero eseguiti in sostanziale contestualità con l'assunzione della delibera da parte dell'Assemblea, lo Statuto verrà modificato con l'aggiornamento del capitale sociale deliberato e sottoscritto e del numero di azioni ordinarie emesse di cui al comma 1 dell'articolo 5 dello Statuto sociale in conseguenza del primo aumento di capitale, con revisione e introduzione della predetta clausola transitoria riferita unicamente all'aumento di capitale a servizio degli <i>warrant</i>.</i></p>	

## 7.2 Informazioni circa la ricorrenza del diritto di recesso

Si segnala che le proposte modifiche al testo dello Statuto sociale della Banca di cui al precedente par. 7.1 non comportano l'insorgere del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del Codice Civile.

## 8. DELIBERAZIONI PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Per le suesposte ragioni, Vi invitiamo pertanto ad assumere le seguenti deliberazioni:

*“L’Assemblea straordinaria degli Azionisti di illimity Bank S.p.A.,*

- *preso atto del vigente Statuto sociale, come depositato al competente Registro delle Imprese in data 9 giugno 2021;*
- *esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi dell’art. dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, e dell’art. 125-ter D.lgs. n. 58/1998, e successive modifiche e integrazioni e dell’art. 72 del Regolamento Consob 11971/1999, e successive modifiche e integrazioni;*
- *preso atto del parere in relazione al prezzo di emissione formulato da KPMG S.p.A. ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile e dell’art. 158 del D.lgs. n. 58/1998; e*
- *[subordinatamente al rilascio da parte di Banca d’Italia del provvedimento di accertamento della conformità alla sana e prudente gestione delle modifiche statutarie conseguenti all’operazione, ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 56 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 e s.m.i.]*

**delibera:**

1. *di aumentare il capitale sociale a pagamento, in forma scindibile e ad esecuzione frazionabile, per un controvalore complessivo massimo di Euro 57.535.660,00 (cinquantasettemilioni cinquecentotrentacinquemila seicentosessanta/00), mediante emissione di massime numero 5.753.566 (cinquemilioni settecentocinquantatremila cinquecentosessantasei) nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 10,00 (dieci/00) per ogni nuova azione, di cui Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 9,3483 (nove/3483) a sovrapprezzo, da liberarsi, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2021 mediante conferimento in denaro da parte di ION Investment Corporation S.à r.l. e/o di società da quest’ultima controllate, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile;*
2. *di emettere, in abbinamento alle azioni rivenienti dall’aumento di capitale di cui al precedente punto 1. e contestualmente alla sottoscrizione delle stesse, n. 2.409.192 warrant da assegnarsi interamente ad ION Investment Corporation S.à r.l. e/o alle società da quest’ultima controllate che sottoscriveranno l’aumento di capitale di cui al precedente punto 1, e di approvare il relativo Regolamento Warrant qui allegato sub 1;*
3. *di aumentare il capitale sociale, in forma scindibile e ad esecuzione frazionabile, a servizio di tali warrant, per un controvalore complessivo massimo di Euro 30.114.900,00 (trentamilioni centoquattordicimila novecento/00), mediante emissione di massime numero 2.409.192 (duemilioni quattrocentonovemila centonovantadue) nuove azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 12,50 (dodici/50) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 11,8483 (undici/8483) a sovrapprezzo, da liberarsi, a seguito*

*dell'esercizio dei warrant a partire dal 1° marzo 2022 ed entro il 31 luglio 2022, mediante conferimento in denaro, entro il termine ultimo del 30 novembre 2022, da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant ION in conformità al Regolamento Warrant ION qui allegato sub 1, il tutto, ferme le eventuali modifiche derivanti dall'applicazione del Regolamento Warrant;*

4. *di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale mediante l'eventuale inserimento di un nuovo comma 7 del seguente tenore, quale disposizione transitoria fino all'esecuzione dell'aumento di capitale (anche quale infra delegato):*

*"7. L'Assemblea Straordinaria in data 29 luglio 2021 ha deliberato: (i) un aumento del capitale sociale per un controvalore massimo di Euro 57.535.660,00 (cinquantasettemilioni cinquecentotrentacinquemila seicentosessanta/00), mediante emissione di massime numero 5.753.566 (cinquemilioni settecentocinquantatremila cinquecentosessantasei) nuove azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 10,00 (dieci/00) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 9,3483 (nove/3483) a sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in denaro riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile, a ION Investment Corporation S.à r.l. e/o a società da quest'ultima controllate, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2021, in forma scindibile e ad esecuzione frazionabile; (ii) l'emissione di n. 2.409.192 warrant, da assegnarsi, a titolo gratuito, in abbinamento alle azioni di cui al punto (i) e un aumento del capitale sociale, in forma scindibile e ad esecuzione frazionabile, a servizio di tali warrant per un controvalore complessivo massimo di Euro 30.114.900,00 (trentamilioni centoquattordicimila novecento/00), mediante emissione di massime numero 2.409.192 (duemilioni quattrocentonovemila centonovantadue) nuove azioni ordinarie aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 12,50 (dodici/50) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 11,8483 (undici/8483) a sovrapprezzo, da liberarsi all'esercizio degli warrant, a partire dal 1° marzo 2022 ed entro il 31 luglio 2022, mediante conferimento in denaro riservato, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, del Codice Civile, ad ION Investment Corporation S.à r.l. e/o a società da quest'ultima controllate, entro il termine ultimo del 30 novembre 2022, il tutto, ferme le eventuali modifiche derivanti dall'applicazione del regolamento warrant approvato dalla medesima Assemblea. A seguito dell'esecuzione degli aumenti di capitale di cui al presente comma, l'Amministratore Delegato, nella sua qualità di legale rappresentante della Banca, è delegato alle conseguenti modifiche statutarie del presente articolo 5 dello Statuto, con modifica del comma 1 e la cancellazione o la modifica, in tutto in parte, del presente comma.",*

*fermo restando che qualora la sottoscrizione del primo aumento di capitale fosse eseguito in sostanziale contestualità con l'assunzione della delibera da parte dell'Assemblea, lo Statuto verrà modificato con l'aggiornamento del capitale sociale deliberato e sottoscritto e del numero di azioni ordinarie emesse di cui al comma 1 dell'articolo 5 dello Statuto sociale in conseguenza del primo aumento di capitale, con revisione e introduzione della predetta clausola transitoria riferita unicamente all'aumento di capitale a servizio dei warrant;*

5. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche in via tra loro disgiunta, nei limiti di legge, ogni e più ampio potere per provvedere a quanto necessario per l'attuazione e per la completa esecuzione della presente delibera, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, ivi inclusi il potere di procedere al deposito ed alla pubblicazione dell'attestazione prevista dall'art. 2444 del Codice Civile ed il potere di apportare alla presente deliberazione quelle modificazioni, aggiunte o soppressioni di carattere non sostanziale necessarie per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, ivi inclusa ogni modifica necessaria e/o opportuna richiesta dalle competenti Autorità, dichiarandone fin d'ora per rato e valido l'operato."*

\* \* \* \* \*

Seguono allegati:

1. Regolamento Warrant ION
2. Relazione della società incaricata della revisione legale KPMG S.p.A., ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile e all'art. 158 del TUF.



**REGOLAMENTO WARRANT DI “ION”**  
***illimity Bank S.p.A.***

## 1. DEFINIZIONI

I termini e le espressioni qui indicati hanno il significato di seguito stabilito:

<b>Assemblea di Emissione</b>	indica l'Assemblea straordinaria della Società svoltasi in data [29 luglio] 2021.
<b>Azioni di Compendio:</b>	indica le massime numero 2.409.192 azioni ordinarie di nuova emissione della Società, prive di valore nominale, al servizio dell'esercizio dei Warrant.
<b>CdA</b>	indica il consiglio di amministrazione di illimity Bank S.p.A.
<b>Mercato</b>	indica un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione.
<b>Monte Titoli</b>	indica la società di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
<b>MTA</b>	indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>Prezzo di Sottoscrizione Azioni</b>	indica il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Compendio, pari a Euro 12,50 (comprensivo di sovrapprezzo) per ciascuna Azione di Compendio.
<b>Rapporto di Esercizio</b>	indica n. 1 (una) Azione di Compendio sottoscrivibile a fronte dell'esercizio di n. 1 (uno) Warrant.
<b>Regolamento</b>	indica il presente Regolamento.
<b>Società</b>	indica illimity Bank S.p.A.
<b>Termine di Decadenza</b>	indica il 31 luglio 2022 (incluso).
<b>Titolare</b>	Indica, a seconda del soggetto che sottoscriverà i Warrant o che deterrà, di volta in volta i Warrant, ION Investment Corporation S.à r.l. e/o le società dalla stessa controllate.
<b>Trasferimento:</b>	indica qualsiasi atto che abbia per effetto sostanziale la vendita ovvero comunque la disposizione o cessione dei Warrant a qualsiasi titolo (oneroso o gratuito, <i>inter vivos</i> o

*mortis causa* anche in conseguenza di operazioni di fusione, scissione, conferimento, od operazioni analoghe), anche tramite lo scambio contro un altro bene (se del caso ad effetto di operazioni di fusione, scissione, conferimento ecc.), in via definitiva o meramente temporanea, anche a seguito di vendita forzata conseguente all'escussione di garanzie costituite sui Warrant trasferiti. I termini "Trasferente", "Trasferitario" ed il verbo "Trasferire" avranno un significato coerente a quello di Trasferimento

### **Warrant**

indica i titoli disciplinati dal presente Regolamento che conferiscono al Titolare il diritto alla sottoscrizione a pagamento delle Azioni di Compendio, secondo le modalità e nei termini individuati nel presente Regolamento

## **2. CARATTERISTICHE DEI WARRANT**

- 2.1. L'Assemblea di Emissione ha deliberato, tra l'altro, di emettere n. 2.409.192 Warrant, da emettere in abbinamento all'aumento di capitale per massimi Euro 57.535.660,00 deliberato dalla medesima Assemblea e contestualmente alla sottoscrizione di tale aumento, e di aumentare il capitale sociale della Società a servizio dei Warrant, in via scindibile e ad esecuzione frazionabile, per un importo di massimi complessivi Euro 30.114.900,00 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 2.409.192 Azioni di Compendio, da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante al Titolare. I Warrant saranno assegnati gratuitamente e automaticamente al Titolare che sottoscriverà il primo aumento di capitale e saranno esercitabili dal relativo Titolare a pagamento, ai termini e alle condizioni di cui al presente Regolamento e in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea di Emissione.
- 2.2. Fermo restando quanto stabilito dal codice civile, il Regolamento non limita il diritto della Società e/o del CdA di aumentare e/o ridurre il capitale sociale della Società e di approvare ed adottare piani di stock-options o altri piani azionari di incentivazione o di emettere ulteriori categorie di *warrant*, fermo restando quanto previsto al successivo Articolo 5.
- 2.3. I Warrant sono nominativi e sono rappresentati da certificati.

## **3. MATURAZIONE DEI WARRANT**

Il Titolare potrà esercitare i Warrant a partire dal 1° marzo 2022 e comunque non oltre il Termine di Decadenza. I Warrant non esercitati entro il Termine di Decadenza decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto.

## **4. MODALITÀ DI ESERCIZIO DEI WARRANT**

- 4.1. L'esercizio dei Warrant potrà avvenire, in tutto o in parte, in una o più tranches e dovrà essere comunicato per iscritto alla Società, all'attenzione del CdA, mediante apposita comunicazione di esercizio da inviarsi tramite posta elettronica certificata all'indirizzo [illimity@pec.illimity.com](mailto:illimity@pec.illimity.com) o mediante raccomandata con ricevuta di ritorno (o altra sistema di trasmissione postale registrato) alla sede della società in Via Soperga 9, 20124 – Milano, Italia.
- 4.2. Una volta trasmessa entro i termini la comunicazione di esercizio di cui al precedente articolo 4.1, il Prezzo di Sottoscrizione Azioni dovrà essere integralmente versato, senza aggravio di commissioni e di spese a carico del Titolare, entro il termine ultimo del 30 novembre 2022 (il "**Termine Ultimo di Sottoscrizione**"), come fissato per il relativo aumento di capitale a servizio dei Warrant dall'Assemblea di Emissione.
- 4.3. Al Titolare, per effetto dell'esercizio dei Warrant e del versamento del Prezzo di Sottoscrizione Azioni, saranno attribuite un numero di Azioni di Compendio da determinarsi applicando il Rapporto di Esercizio.
- 4.4. Le Azioni di Compendio, rivenienti dall'esercizio dei Warrant, saranno rese disponibili dalla Società per la negoziazione sul MTA, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di liquidazione successivo alla data di ricevimento da parte della Società del Prezzo di Sottoscrizione Azioni. Le Azioni di Compendio saranno azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche e godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società in circolazione alla data di trasmissione della comunicazione di esercizio dei Warrant.
- 4.5. All'atto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, oltre a fornire le necessarie e usuali informazioni, il Titolare: (i) prenderà atto che le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant non sono state registrate ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America; (ii) dichiarerà di non essere una "U.S. Person" come definita ai sensi della "Regulations S".

## **5. DIRITTI DEL TITOLARE IN CASO DI OPERAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ**

- 5.1. Qualora, prima del Termine di Decadenza, ovvero, in caso di esercizio dei Warrant, prima della data di ricevimento da parte della Società del Prezzo di Sottoscrizione Azioni, la Società dovesse deliberare o eseguire:
  - (i) aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni della Società, anche al servizio di altri *warrant* validi per la loro sottoscrizione o di obbligazioni convertibili o con *warrant*, il Rapporto di Esercizio sarà conseguentemente incrementato in maniera tale che le Azioni di Compendio rappresentino la stessa percentuale del capitale sociale che avrebbero avuto prima dell'esecuzione di tali operazioni. Inoltre, il Prezzo di Sottoscrizione Azioni sarà diminuito di un importo in maniera tale che il Prezzo di Sottoscrizione Azioni complessivamente considerato per tutte le Azioni di Compendio rappresenti il medesimo importo originariamente previsto quale esborso massimo dal presente Regolamento per l'esercizio di tutti i Warrant;

- (ii) aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, il Rapporto di Esercizio sarà modificato mediante incremento del numero di Azioni di Compendio in relazione a ciascun Warrant, proporzionalmente al rapporto di assegnazione gratuita. In tali casi, per effetto dell'aumento gratuito del capitale, il Prezzo di Sottoscrizione Azioni risulterà ridotto proporzionalmente in maniera tale che il Prezzo di Sottoscrizione Azioni complessivamente considerato per tutte le Azioni di Compendio rappresenti il medesimo importo originariamente previsto quale esborso massimo dal presente Regolamento per l'esercizio di tutti i Warrant;
  - (iii) operazioni di raggruppamento e/o frazionamento di azioni ordinarie della Società, il Rapporto di Esercizio sarà diminuito/incrementato ed il Prezzo di Sottoscrizione Azioni sarà incrementato/diminuito, entrambi proporzionalmente al rapporto di raggruppamento/frazionamento;
  - (iv) distribuzione di dividendi ordinari o straordinari, il Prezzo di Sottoscrizione Azioni sarà ridotto sulla base delle rettifiche del valore delle azioni ordinarie della Società comunicate da Borsa Italiana S.p.A. e, in particolare, mediante applicazione del "Coefficiente K" di rettifica comunicato dalla stessa Borsa Italiana in occasione di tale distribuzione;
  - (v) operazioni di fusione o scissione in cui la Società non sia, rispettivamente, la società incorporante o beneficiaria, il Rapporto di Esercizio e il Prezzo di Sottoscrizione Azioni saranno conseguentemente modificati sulla base dei relativi rapporti di concambio o di assegnazione, a seconda dei casi.
- 5.2. Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle considerate nel precedente Paragrafo 5.1, ma suscettibile di determinare effetti analoghi, oppure qualora l'esecuzione di un'operazione sul capitale della Società (ivi incluse, in via esemplificativa e non esaustiva, quelle indicate al precedente Paragrafo 5.1) possa produrre effetti rilevanti sui termini e sulle condizioni di esercizio dei Warrant, il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà apportare al presente Regolamento le modificazioni e integrazioni necessarie per mantenere quanto più possibile invariati i contenuti essenziali e le finalità dello stesso, ivi incluso adeguare il Rapporto di Esercizio e/o il Prezzo di Sottoscrizione Azioni secondo metodologie di generale accettazione.
- 5.3. Non comporteranno in ogni caso alcuna modifica del Rapporto di Esercizio e/o del Prezzo di Sottoscrizione: (i) l'eventuale conversione delle 1.440.000 azioni speciali della Società in azioni ordinarie di nuova emissione, o (ii) l'esecuzione dell'aumento di capitale delegato a servizio dell'*Employee Stock Ownership Plan* di illimity, per il ciclo 2022, a valere sulla delibera dell'Assemblea Straordinaria del 18 gennaio 2019 per massimi nominali Euro 498.890,45 (limitatamente all'importo di Euro 293.670,11 che è residuo alla data del presente Regolamento) e massime n. 700.000 azioni (limitatamente a n. 389.136 azioni ordinarie che sono residue alla data del presente Regolamento), di cui all'art. 5, comma 4, dello Statuto sociale di illimity vigente alla data di approvazione del presente

Regolamento.

## 6. TRASFERIMENTO DEI WARRANT

I Warrant non potranno essere trasferiti da parte del Titolare fino al Termine di Decadenza se non a terzi soggetti controllanti il e/o controllati, direttamente o indirettamente, dal Titolare, restando inteso che per “controllante” e “controllata” si fa riferimento alla nozione di controllo di cui all’articolo 2359, comma 1, nn. 1 e 2, e comma 2, del Codice Civile. Un Trasferimento effettuato in violazione del presente Regolamento deve intendersi nullo e privo di ogni effetto.

Ove i Warrant fossero Trasferiti in conformità con le previsioni del presente articolo e, prima del Termine di Decadenza, la Trasferitaria dovesse cessare di essere controllata da, o di esercitare il controllo su, il Titolare, il Trasferimento iniziale dovrà intendersi effettuato in violazione del presente Regolamento e, pertanto, dovrà intendersi risolto con efficacia retroattiva e conseguente obbligo della Trasferitaria di ritrasferire i Warrant al titolare, a pena di decadenza degli stessi Warrant da ogni diritto, divenendo gli stessi privi di ogni effetto.

## 7. AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

I Warrant non sono e non saranno ammessi alla negoziazione sul MTA, né sarà richiesta per gli stessi l’ammissione ad un altro Mercato (ovvero ad un altro segmento di Mercato).

## 8. REGIME FISCALE

L’assegnazione, l’acquisto, la detenzione, la cessione e l’esercizio dei Warrant da parte del Titolare sono soggetti al regime fiscale di volta in volta vigente e applicabile al singolo Titolare.

## 9. MISCELLANEA

9.1. Qualsiasi comunicazione concernente il presente Regolamento dovrà essere effettuata per iscritto a mani o a mezzo raccomandata A/R o per posta elettronica certificata ed indirizzata come segue:

(a) se alla Società:

**illimity Bank S.p.A.**

c.a. Chief Financial Officer e General Counsel

via Soperga n. 9, 20124 Milano, Italia

PEC: [illimity@pec.illimity.com](mailto:illimity@pec.illimity.com)

(b) se al Titolare:

**ION Investment Corporation S.à r.l.**

c.a. General Counsel

Minerva House, Simonscourt Road, Dublin 4, Ireland

e-mail: [omissis]

9.2. Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente

Regolamento.

- 9.3. Il presente Regolamento può essere modificato a condizione che le modifiche siano approvate per iscritto dal Titolare.

**10. LEGGE APPLICABILE E FORO COMPETENTE**

- 10.1. Il presente Regolamento è disciplinato dalla legge italiana, con esclusione dell'applicazione delle norme di conflitto.

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

\*\*\*



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione sulla corrispondenza al valore di mercato del prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, D.Lgs. 58/98**

*Agli Azionisti di  
illimity Bank S.p.A.*

### **1 Motivo ed oggetto dell'incarico**

In relazione alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, abbiamo ricevuto da illimity Bank S.p.A. (nel seguito anche "illimity" o la "Banca"), banca quotata capogruppo del gruppo bancario illimity Bank (di seguito anche il "Gruppo illimity" o il "Gruppo"), la relazione del Consiglio di Amministrazione datata 21 giugno 2021 che illustra e motiva la suddetta proposta di aumento di capitale con esclusione del diritto d'opzione, indicando i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione (di seguito anche la "Relazione degli Amministratori" o la "Relazione").

La proposta del Consiglio di Amministrazione, così come descritta nella Relazione, ha per oggetto:

- l'aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, per un importo massimo pari a Euro 57.535.660,00 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 5.753.566 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a ION Investment Corporation S.a.r.l. (di seguito anche "ION"); e

- l'assegnazione di warrant, a titolo gratuito, da emettersi in abbinamento alle azioni di cui al punto precedente e un aumento del capitale sociale a servizio di tali warrant, a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, per un importo massimo pari a Euro 30.114.900,00 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 2.409.192 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro a seguito dell'esercizio dei warrant e riservata a ION.

La suddetta proposta di aumento di capitale e assegnazione di warrant sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria della Banca convocata per il giorno 29 luglio 2021 in unica convocazione.

In riferimento all'operazione descritta il Consiglio di Amministrazione della Banca ci ha conferito l'incarico di esprimere il parere sulla corrispondenza del prezzo di emissione delle nuove azioni illimity al loro valore di mercato, ovvero, nelle circostanze sull'adeguatezza del criterio proposto dagli Amministratori ai sensi degli artt. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile e 158, primo comma, TUIF.

## 2 Sintesi dell'operazione

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, la proposta di aumento di capitale e l'assegnazione di warrant oggetto della Relazione si inserisce nel più ampio contesto della complessiva operazione volta alla creazione di una *partnership* industriale di lungo periodo tra la Banca e il gruppo facente capo a ION, avente ad oggetto il *licensing* degli *asset* informativi, tecnologici e di *know-how* della piattaforma di *information technology* della Banca e lo sviluppo di ulteriori forme di collaborazione e di sinergie nello sviluppo di *software* e sistemi nel settore in cui illimity opera quali, ad esempio, sistemi di *scoring* creditizio e strumenti di gestione avanzata dei dati, lo sviluppo di sinergie e cooperazione in diversi ambiti di comune interesse ("Operazione").

In particolare, come indicato nella Relazione, ION e la Banca hanno sottoscritto un contratto di licenza ai sensi del quale ION avrà la possibilità di utilizzare la piattaforma di *information technology* sviluppata da illimity, costituita da un'architettura aperta suddivisa in tre diversi livelli, nei quali *touch point* digitali, diversi livelli di dati e servizi di terze parti, sono organizzati ed integrati tramite API (*application programming interface*), nonché la possibilità di implementare in tali soluzioni eventuali ulteriori sviluppi che la Banca dovesse realizzare e utilizzare il *know-how* e le esperienze che la stessa Banca può mettere a disposizione per la più efficiente delle soluzioni tecnologiche che la stessa ha sviluppato.

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, nell'ambito delle negoziazioni che hanno portato alla definizione del contratto di licenza, anche in ottica di consolidamento della *partnership* industriale nel lungo periodo, è emersa l'opportunità che ION investisse direttamente nel capitale della Banca mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato da liberarsi in denaro e mediante l'assegnazione alla stessa di warrant di nuova emissione a titolo gratuito, che

incorporano il diritto a sottoscrivere ulteriori azioni a decorrere dal 1° marzo 2022 e fino al 31 luglio 2022.

Come segnalato dagli Amministratori, l'esecuzione dell'Operazione è subordinata anche all'ottenimento di talune autorizzazioni e al compimento di attività regolamentari, tipiche per soggetti vigilati come illimity, da parte di Banca d'Italia.

Nel contesto sopra delineato che prevede l'ingresso nella compagine azionaria di un *partner* di rilievo, in una logica di lungo periodo, in ambiti chiave del settore bancario, finanziario e tecnologico, gli Amministratori hanno ritenuto di avvalersi della facoltà riconosciuta alle sole società con azioni quotate in mercati regolamentati dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo del Codice Civile e recepita dalla Statuto della Banca. Gli Amministratori hanno quindi ritenuto di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti di illimity una proposta di:

- aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, per un importo massimo pari a Euro 57.535.660,00 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 5.753.566 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a ION; e
- assegnazione di *warrant*, a titolo gratuito, da emettersi in abbinamento alle azioni di cui al punto precedente e un aumento del capitale sociale a servizio di tali *warrant*, a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, per un importo massimo pari a Euro 30.114.900,00 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 2.409.192 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro a seguito dell'esercizio dei *warrant* e riservata a ION.

### **3 Natura e portata della presente relazione**

Ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente della Banca deve corrispondere al valore di mercato delle azioni stesse e ciò deve essere confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione legale.

A tale riguardo il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto, nelle circostanze, di proporre all'Assemblea la determinazione di un prezzo puntuale di emissione delle azioni determinato con criteri tali da consentire la corrispondenza con il valore di mercato, tenendo conto delle condizioni complessive dell'Operazione, che include anche l'assegnazione dei *warrant* gratuiti.

La presente relazione ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione in ordine alla proposta di aumento di capitale in esame, esclusivamente in relazione all'adeguatezza del criterio utilizzato dagli Amministratori per individuare un prezzo di emissione delle azioni che corrisponda al valore di mercato delle stesse e alla sua corretta applicazione.

La presente relazione indica pertanto il criterio proposto dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituita dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tale criterio, nonché sulla sua corretta applicazione.

Nell'esecuzione del presente incarico non abbiamo effettuato una valutazione economica della Banca, che esula dalle finalità dell'attività a noi richiesta.

#### **4 Documentazione utilizzata**

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

- Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2021 per la proposta di aumento di capitale sociale della Banca;
- verbale del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2021 che ha approvato la Relazione di cui sopra;
- Statuto della Banca;
- documentazione di dettaglio relativa alla valutazione predisposta dagli Amministratori, ai criteri ed alle modalità di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni illimity proposto per l'Operazione;
- bilancio di esercizio di illimity e bilancio consolidato del Gruppo illimity al 31 dicembre 2020, da noi assoggettati a revisione legale, le cui relazioni di revisione sono state emesse in data 23 marzo 2021;
- resoconto intermedio consolidato del Gruppo illimity al 31 marzo 2021;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni illimity registrati nei 6 mesi precedenti alla data della Relazione degli Amministratori;
- regolamento dei *warrant* (nel seguito anche "Regolamento") emessi in abbinamento alle azioni emesse nell'ambito dell'Operazione ed assegnati a ION e relativa documentazione a supporto della stima del loro valore di mercato.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Banca in data 28 giugno 2021, che, per quanto a conoscenza del Legale Rappresentante della Banca, non sono intervenute modifiche significative ai dati e alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

#### **5 Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni**

L'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile prevede che, nelle società con azioni quotate in mercati regolamentati, lo statuto possa escludere il diritto

di opzione nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, "a condizione che il prezzo di emissione delle nuove azioni corrisponda al valore di mercato".

Al fine di rispettare il disposto sopra indicato, gli Amministratori hanno adottato, per la determinazione del prezzo di emissione, un criterio generale che consente di tenere conto della struttura e delle condizioni complessive dell'Operazione, la quale include, oltre alla proposta di sottoscrizione delle nuove azioni, l'assegnazione in abbinamento dei *warrant* gratuiti.

Per quanto riguarda il valore delle azioni, come indicato nella Relazione, gli Amministratori hanno fatto riferimento al metodo delle quotazioni di borsa. A questo riguardo gli Amministratori rilevano che le quotazioni rappresentano una indicazione di valore diretta che sintetizza la percezione del mercato rispetto alle prospettive di crescita dell'emittente e al valore attribuibile ai suoi titoli sulla base di tutte le informazioni note agli investitori.

In sede di applicazione del metodo delle quotazioni di borsa, gli Amministratori hanno considerato i prezzi ufficiali del titolo illimity sul Mercato Telematico della Borsa Italiana negli ultimi sei mesi antecedenti la data di approvazione della Relazione, analizzando i prezzi medi su diversi orizzonti temporali.

Per quanto riguarda i *warrant* da assegnare in abbinamento alle azioni, gli Amministratori ne hanno stimato il valore mediante applicazione della formula Black-Scholes-Merton, come il valore attuale di opzioni *call* aventi per sottostante azioni illimity ed esercitabili alle condizioni indicate nel Regolamento.

In conclusione, per determinare il prezzo di emissione gli Amministratori, come indicato nella loro Relazione, hanno fatto riferimento : i) al valore delle azioni ordinarie illimity determinato con il metodo delle quotazioni di borsa, ed in particolare alla media dei prezzi ufficiali di Borsa degli ultimi sei mesi, che risulta pari a Euro 9,65; e ii) al valore dei *warrant* gratuiti da assegnare in abbinamento alle azioni di cui al punto precedente, stimato con il metodo sopra richiamato che risulta, pro-quota per ciascuna azione, pari a Euro 0,48.

Sulla base di quanto sopra gli Amministratori hanno determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni nell'ambito dell'Operazione pari a Euro 10,00.

Nella Relazione gli Amministratori confermano di ritenere che il prezzo di emissione determinato secondo il processo sopra esposto sia espressivo del valore di mercato delle azioni emesse, tenendo conto anche del valore di mercato dei *warrant* assegnati in abbinamento.

## **6 Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione**

Nella Relazione gli Amministratori evidenziano le difficoltà di valutazione connesse all'andamento recente dei mercati azionari e alle condizioni di incertezza e volatilità causate dall'emergenza sanitaria mondiale.

Gli Amministratori sottolineano, in particolare, l'impatto a medio e lungo termine dell'emergenza sanitaria sull'economia e sulla velocità della ripresa. Nonostante non possano fornire al momento alcuna stima, gli Amministratori non escludono che il perdurare dell'emergenza possa incidere sui tempi di recupero del sistema economico italiano e internazionale e, in particolare, sui valori delle azioni illimity.

Per far fronte a tale difficoltà, gli Amministratori rilevano di aver preso in considerazione, per quanto possibile e sulla base delle informazioni e dei dati disponibili, sia parametri di mercato aggiornati sia le medie storiche, al fine di riflettere nelle loro valutazioni del titolo l'attuale contesto di mercato, da un lato, nonché gli obiettivi di lungo periodo dall'altro.

## **7 Lavoro svolto**

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

- analizzato i documenti e le informazioni elencate alla precedente sezione 4;
- analizzato e discusso con gli Amministratori circa il criterio adottato per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontrarne il contenuto, nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del predetto criterio;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni corrispondente al loro valore di mercato secondo le previsioni del codice civile;
- riscontrato, mediante accesso a fonti informative di mercato, i dati inerenti le quotazioni di borsa delle azioni illimity nell'orizzonte temporale indicato dagli Amministratori e rilevato altre informazioni quali periodo temporale di riferimento, tipologia di media utilizzata, caratteristiche del flottante, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;
- svolto analisi di sensibilità sull'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni della Banca nei dodici mesi precedenti la data della Relazione;
- riscontrato la metodologia utilizzata dagli Amministratori per la stima del valore di mercato attribuibile ai *warrant* da assegnare in abbinamento alle azioni;
- controllato i calcoli effettuati dagli Amministratori in sede di applicazione di tale metodologia e svolto analisi di sensibilità dei risultati al variare di alcuni dei parametri di base;
- verificato la corrispondenza tra la documentazione ricevuta nel corso dell'incarico e le versioni finali dei documenti fatti propri dal Consiglio di Amministrazione;

— ottenuto un'attestazione dal legale rappresentante della Banca che evidenzia la circostanza che alla data della presente relazione non sono maturate circostanze modificative dei dati e dei contenuti della documentazione analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le conclusioni raggiunte dal Consiglio di Amministrazione con riferimento al valore e al numero delle azioni da emettere al servizio degli aumenti di capitale.

## **8 Commenti sull'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni**

Il criterio generale utilizzato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione risulta a nostro modo di vedere adeguato al fine di tenere conto delle condizioni complessive dell'Operazione, che include, oltre alla proposta di sottoscrizione delle nuove azioni, l'assegnazione in abbinamento dei *warrant* gratuiti.

Riguardo al valore delle azioni, il riferimento ai corsi di borsa del titolo illimity appare coerente con la necessità di individuare un prezzo di emissione corrispondente al valore di mercato, trattandosi di società con azioni quotate sul mercato regolamentato.

In particolare, la scelta degli Amministratori di utilizzare quotazioni medie storiche consente di minimizzare i rischi derivanti da significative oscillazioni di breve periodo delle quotazioni di borsa e appare conforme alle indicazioni fornite dalla dottrina sin qui espressasi sul tema.

Con riguardo all'orizzonte temporale dei prezzi di borsa da utilizzare come base per il calcolo della media, la scelta degli Amministratori di un periodo di tempo di sei mesi di borsa aperta sino all'ultima data utile prima della data di approvazione della Relazione (18 giugno 2021, cosiddetto periodo "*unaffected*" o "*undisturbed*"), può ritenersi, nelle circostanze, ragionevole e non arbitraria al fine di rappresentare il valore di mercato delle azioni ante annuncio dell'Operazione.

A questo riguardo si tiene anche in considerazione il peculiare momento storico, che ha visto nell'ultimo anno una particolare volatilità dei mercati finanziari a seguito, tra l'altro, dell'emergenza epidemiologica connessa alla diffusione del Covid-19.

Riguardo al valore dei *warrant* abbinati alle nuove azioni, la metodologia di stima utilizzata dagli Amministratori al fine di tenere conto delle condizioni di questi strumenti (periodo, prezzo e rapporto di esercizio, come indicati nel Regolamento) risulta in linea con le *market practice*.

Il prezzo di emissione delle azioni determinato dagli Amministratori si colloca all'interno dell'intervallo di ragionevolezza da noi identificato mediante alcune analisi di sensibilità svolte sui parametri di rilevazione e di calcolo delle due componenti sopra indicate (valori delle quotazioni medie del titolo negli orizzonti temporali indicati al precedente paragrafo 7 e stima del valore di mercato dei *warrant*).

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

Relativamente alle principali difficoltà e ai limiti incontrati nello svolgimento del presente incarico, si segnala quanto segue:

- riguardo al valore delle azioni, le quantificazioni basate sulle quotazioni di borsa sono soggette all'andamento generale dei mercati finanziari: esse possono pertanto evidenziare, specie nel breve periodo, oscillazioni sensibili in relazione all'incertezza del quadro economico nazionale ed internazionale, come avvenuto recentemente a causa dell'emergenza sanitaria mondiale; inoltre, ad influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire fenomeni speculativi o legati a fattori esogeni di carattere straordinario ed imprevedibile, indipendenti dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società;
- riguardo ai *warrant* da assegnare in abbinamento alle azioni, la valutazione fornita dagli Amministratori costituisce una stima basata su un modello di *fair value* teorico, non inclusivo dei reali effetti di liquidità legati al mercato, commissioni ed eventuali costi di *unwinding*. Tale prezzo pertanto non è da intendersi alla stregua di una quotazione operativa.

Degli elementi sopra indicati si è tenuto debitamente conto ai fini della predisposizione della presente relazione.

## 10 Conclusioni

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione, fermo restando quanto segnalato al precedente paragrafo 9, riteniamo che i criteri adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari, ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni illimity nell'ambito dell'Operazione e che tale prezzo corrisponda al loro valore di mercato come stabilito dall'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

Milano, 28 giugno 2021

KPMG S.p.A.



Bruno Verona  
Socio