

ILLIMITY BANK S.P.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ILLIMITY BANK S.P.A. SUI SEGUENTI ARGOMENTI ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DI ILLIMITY BANK S.P.A. DEL 22 DICEMBRE 2020 IN UNICA CONVOCAZIONE

(A) PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE, A PAGAMENTO, IN VIA INSCINDIBILE E SENZA SPETTANZA DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 4, PRIMO PERIODO, DEL CODICE CIVILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO PARI A EURO 44.670.596,42 (COMPRESIVO DEL SOVRAPPREZZO), MEDIANTE (i) EMISSIONE DI N. 5.358.114 AZIONI ORDINARIE ILLIMITY, PRIVE DI VALORE NOMINALE, DA LIBERARSI IN NATURA MEDIANTE CONFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI RAPPRESENTANTI IL 37,66% DEL CAPITALE SOCIALE DI HYPE S.P.A. NONCHÉ (ii) EVENTUALE EMISSIONE DI N. 1.034.170 AZIONI ORDINARIE ILLIMITY E DI ULTERIORI N. 1.063.717 AZIONI ORDINARIE ILLIMITY, A VALERE SUL CONFERIMENTO, PRIVE DI VALORE NOMINALE, A TITOLO DI *EARN-OUT* CONDIZIONATA AL RAGGIUNGIMENTO DI OBIETTIVI DI *PERFORMANCE*; CONFERIMENTO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI UNA DELEGA AI SENSI DELL'ART. 2443 DEL CODICE CIVILE ESERCITABILE AL VERIFICARSI DI DETERMINE CONDIZIONI

(B) PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE, A PAGAMENTO, IN VIA INSCINDIBILE E CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 5, DEL CODICE CIVILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO PARI A EURO 16.544.676,46 (COMPRESIVO DEL SOVRAPPREZZO), MEDIANTE EMISSIONE DI N. 1.984.488 AZIONI ORDINARIE ILLIMITY, PRIVE DI VALORE NOMINALE, DA LIBERARSI IN DENARO E RISERVATA A BANCA SELLA HOLDING S.P.A.

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 6, del Codice Civile e dell'art. 70, nonché dell'Allegato 3A, Schema 2, del Regolamento Consob n. 11071/1999 e s.m.i.

*Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 21 settembre 2020
(come aggiornata in data 10 novembre 2020)*

Disponibile sul sito internet della Banca www.illimity.com

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea, in sede ordinaria e straordinaria, per il giorno 22 dicembre 2020 ore 10:00, presso la sede sociale in Milano, via Soperga n. 9, in unica convocazione, per deliberare – *inter alia* - sul seguente ordine del giorno:

in parte ordinaria

[omissis]

in parte straordinaria

1. Aumento del capitale sociale

- (A) **a pagamento, in via inscindibile e senza spettanza del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 44.670.596,42 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante: (i) emissione di n. 5.358.114 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in natura mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale di Hype S.p.A.; nonché (ii) eventuale emissione di ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e di ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, esercitabile al verificarsi di determinate condizioni; e**
- (B) **a pagamento, in via inscindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 16.544.676,46 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di n. 1.984.488 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a Banca Sella Holding S.p.A..**

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"), degli artt. 70 e 72 del Regolamento Consob n. 11071/1999 e s.m.i. (il "Regolamento Emittenti"), nonché ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile nonché in conformità all'Allegato 3A, Schema 2, del Regolamento Emittenti e fornisce illustrazione del punto all'ordine del giorno di detta Assemblea, nonché le relative proposte di delibera che siete chiamati ad adottare.

ASSEMBLEA IN PARTE STRAORDINARIA

1. Aumento del capitale sociale

- (A) a pagamento, in via inscindibile e senza spettanza del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 44.670.596,42 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante: (i) emissione di n. 5.358.114 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in natura mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale di Hype S.p.A.; nonché (ii) eventuale emissione di ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e di ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, esercitabile al verificarsi di determinate condizioni; e
- (B) a pagamento, in via inscindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 16.544.676,46 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di n. 1.984.488 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a Banca Sella Holding S.p.A..

Modifiche dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di illimity Bank S.p.A. ("illimity" o la "Banca" o la "Società" o l'"Emittente") vi ha convocato in Assemblea, per il giorno 22 dicembre 2020, alle ore 10:00, presso la sede della Società in Milano, via Soperga n. 9, in unica convocazione in sede straordinaria, per discutere e deliberare, *inter alia*, in merito alla proposta di aumento del capitale sociale

- (A) in natura e senza spettanza del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo di Euro 44.670.596,42 (comprensivo del sovrapprezzo), in via inscindibile, mediante: (1) emissione di nuove n. 5.358.114 azioni ordinarie aventi godimento regolare, riservato a Fabrick S.p.A. con sede legale in 13900, Biella (BI), Piazza Gaudenzio Sella n. 1, Codice Fiscale 02654890025 - Appartenente al Gruppo IVA Maurizio Sella S.A.A. con Partita IVA 02675650028 ("Fabrick"), socia totalitaria di Hype S.p.A., con sede legale in 13900, Biella (BI), Piazza Gaudenzio Sella n. 1, Codice Fiscale 02686590023, società appartenente al Gruppo IVA Maurizio Sella S.A.A. con Partita IVA 02675650028, numero REA BI/205555 ("Hype"), da liberarsi mediante il conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale (*pre money*) di Hype detenuto da Fabrick (il "Conferimento" e il relativo aumento di capitale l'"Aumento di Capitale in Natura"); nonché (2) eventuale emissione (i) di ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio

chiuso al 31 dicembre 2023 e/o (ii) di ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile esercitabile al verificarsi di determinate condizioni; e

- (B) a pagamento, in via inscindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 16.544.676,46 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di n. 1.984.488 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a Banca Sella Holding S.p.A. ("**Banca Sella Holding**") (l'"**Aumento di Capitale per Cassa**" e, unitamente all'Aumento di Capitale in Natura, l'"**Aumento di Capitale**").

Con la presente relazione (la "**Relazione**") – redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, dell'art. 125-ter del TUF e degli artt. 70 e 72 del Regolamento Emittenti, nonché secondo quanto previsto dall'Allegato 3A del Regolamento Emittenti – si intende fornire un'illustrazione delle motivazioni delle proposte relative all'argomento posto al punto 1 dell'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria.

1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RIFLESSI SUI PROGRAMMI GESTIONALI DELLA BANCA

La proposta di Aumento di Capitale oggetto della presente Relazione si inserisce nel più ampio contesto della complessiva operazione volta a realizzare una *partnership* industriale tra la Banca e il gruppo finanziario facente capo a Banca Sella Holding per la creazione di una *joint venture* paritetica e volta allo sviluppo di una piattaforma digitale di servizi bancari (l'"**Operazione**").

In particolare, illimity, da una parte, e Banca Sella Holding, Fabrick e Hype, dall'altra parte, hanno sottoscritto in data 22 settembre 2020 un accordo quadro in cui sono stati disciplinati i termini e le condizioni dell'Operazione ad esito della quale il capitale sociale di Hype sarà detenuto per il 50% da Illimity e per il 50% da Fabrick. L'Operazione - *inter alia* - prevede:

- (a) la sottoscrizione da parte di illimity di un aumento del capitale sociale di Hype, con esclusione del diritto di opzione, riservato ad illimity stessa, da liberarsi in denaro, tramite il versamento di un importo pari ad Euro 30.000.293,49, a fronte del quale saranno assegnate a illimity azioni di nuova emissione di Hype pari al 16,97% del relativo capitale sociale (*post money*);
- (b) la sottoscrizione da parte di illimity di un aumento del capitale sociale di Hype, con esclusione del diritto di opzione, riservato ad illimity stessa, da liberarsi in natura, mediante il conferimento in Hype di un ramo d'azienda legato al business "Banca Diretta" ma destinato ad operare autonomamente per la prestazione di servizi digitali di pagamento (ai sensi della Direttiva (UE) n. 2366/2015) e di servizi di terzi, identificabile con il nome convenzionale "Fluid" (il **Ramo Fluid**"), a fronte del quale saranno assegnate a illimity azioni di nuova emissione di Hype pari al 2,83% del relativo capitale sociale (*post money*);
- (c) la sottoscrizione da parte di Fabrick di un aumento del capitale sociale di illimity, con esclusione del diritto di opzione, riservato a Fabrick stessa, da liberarsi in natura mediante il Conferimento, per una valutazione di Euro 53,4 milioni, a fronte del quale:

- (i) saranno assegnate a Fabrick n. 5.358.114 azioni di nuova emissione di illimity, ad un prezzo di emissione pari a Euro 8,337, pari ad una percentuale del 7,50% del relativo capitale sociale quantificata sulla base della valutazione di illimity determinata in conformità alla normativa applicabile, tenendo altresì conto della negoziazione tra le parti;
- (ii) Fabrick avrà il diritto di vedersi assegnate, in via subordinata e con efficacia in un momento successivo alla sottoscrizione dell'aumento, nonché subordinatamente al rispetto degli impegni di *lock-up* di cui all'accordo quadro, ulteriori n. 1.034.170 azioni di nuova emissione di Illimity a valere sul conferimento di cui al precedente punto (i), rappresentative di una partecipazione sociale pari a circa l'1,39% del relativo capitale sociale post esecuzione degli aumenti di cui ai punti (c)(i) e (c)(ii) e al successivo punto (d), al raggiungimento da parte di Hype di almeno l'80% dell'utile netto previsto dal piano industriale di Hype per l'esercizio 2023;
- (iii) Fabrick avrà il diritto di vedersi assegnate, in via subordinata e con efficacia in un momento successivo alla sottoscrizione dell'aumento, nonché subordinatamente al rispetto degli impegni di *lock-up* di cui all'accordo quadro, ulteriori n. 1.063.717 azioni di nuova emissione di illimity a valere sul conferimento di cui al precedente punto (i), rappresentative di una partecipazione sociale pari a circa l'1,41% del relativo capitale sociale post esecuzione degli aumenti di cui ai punti (c)(i), (c)(ii) e (c)(iii) e al successivo punto (d), al raggiungimento da parte di Hype di almeno il 90% dell'EBITDA previsto dal piano industriale di Hype per l'esercizio 2024 per una partecipazione complessiva del Gruppo Sella ad esito di tutti gli aumenti di capitale di cui ai punti (c) e (d) del 12,5% di illimity;
- (d) la sottoscrizione di un aumento del capitale sociale di illimity, con esclusione del diritto di opzione, riservato a Banca Sella Holding, da liberarsi in denaro, a fronte del quale saranno assegnate a Banca Sella Holding n. 1.984.488 azioni di nuova emissione di illimity pari alla percentuale del relativo capitale sociale necessaria affinché la partecipazione complessiva detenuta dal gruppo Sella sia pari al 10,00% *post* Aumento di Capitale (di cui al punto (c)(i) che precede), ad un prezzo di emissione pari a Euro 8,337 ciascuna.

Resta inteso che ciascuno dei precedenti aumenti di capitale è condizionato all'esecuzione di tutti gli altri e, pertanto, ciascun aumento di capitale non potrà considerarsi perfezionato fino a quando non siano stati perfezionati tutti gli altri.

L'esecuzione delle suddette operazioni societarie è in ogni caso sospensivamente condizionata, tra l'altro, al positivo completamento dei seguenti procedimenti autorizzativi con le competenti autorità di vigilanza:

- (i) l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia per l'acquisizione di partecipazione rilevante in Hype quale IMEL;
- (ii) 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 di illimity in conseguenza degli aumenti di capitale;
- (iii) l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia per l'acquisizione della partecipazione in Hype da parte

di illimity, in considerazione del fatto che la partecipazione supera il 10% dei mezzi/fondi propri di illimity;

- (iv) l'autorizzazione da parte della Banca Centrale Europea (BCE) per l'acquisizione di una partecipazione qualificata in illimity da parte di Banca Sella Holding e Fabrick; e
- (v) l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia nei confronti di Hype per l'acquisizione del Ramo Fluid e le modifiche statutarie di Hype, tra cui il relativo aumento di capitale, in quanto operazioni rilevanti svolte nel contesto di una variazione di assetto proprietario, ai sensi dell'articolo 114-*quinquies*.2 del TUB e secondo le previsioni di cui al Provvedimento della Banca d'Italia del 23 luglio 2019.

L'Operazione come sopra descritta e contenuta nell'accordo quadro prevede come termine finale per l'esecuzione della stessa la data del 31 dicembre 2020, in quanto la relazione di stima redatta ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile per il Conferimento (per i dettagli si rinvia al successivo Articolo 2) ha come data di riferimento il 30 giugno 2020 e pertanto la valutazione in essa contenuta è utilizzabile – ai sensi del medesimo articolo – solo se il Conferimento avviene entro 6 mesi dalla data di riferimento della relazione medesima.

Tanto premesso, l'accordo quadro contiene alcune previsioni che disciplinano l'ipotesi di mancato completamento dell'Operazione entro il suddetto termine dovuta al mancato ottenimento – entro il 31 dicembre 2020 – di anche solo una delle suddette autorizzazioni.

In particolare, in tal caso, l'accordo quadro prevede un impegno in buona fede delle parti a fare quanto possibile per concordare soluzioni alternative, ove percorribili, al fine di procedere al perfezionamento dell'Operazione nei primi giorni del 2021. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione di illimity intende altresì proporre che l'Assemblea di illimity deliberi di conferire una delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile al fine di deliberare ed eseguire l'aumento di capitale di cui al precedente paragrafo 1(c) entro il 9 febbraio 2021, alle medesime condizioni.

In proposito, al Consiglio di Amministrazione di illimity dovrà essere conferito il potere di deliberare un aumento di capitale delegato entro la data del 9 febbraio 2021, da liberarsi in natura mediante il Conferimento e che preveda: (1) l'emissione di 5.358.114 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, ad un prezzo (comprensivo del sovrapprezzo) di Euro 8,337 per ogni azione; nonché (2) l'eventuale emissione, con efficacia in un momento successivo alla sottoscrizione dell'aumento di capitale e subordinatamente all'avveramento di determinate condizioni (senza modifica del capitale sociale), a titolo di *earn-out*, di (i) ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity a valere sul Conferimento, prive di valore nominale, successivamente alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023 e/o (ii) ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity a valere sul Conferimento, prive di valore nominale, successivamente alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

Resta inteso che l'esecuzione dell'aumento di capitale delegato dovrà essere condizionata al rilascio di una relazione di stima redatta ai sensi dell'art. 2343-*ter*, comma 2, lett. b), del Codice Civile che attesti che il valore del Conferimento, avuto riguardo alla situazione patrimoniale di Hype alla data del 30 settembre 2020, sia almeno pari al valore del Conferimento attestato dalla relazione alla data del 30 giugno 2020 e utilizzato ai fini della determinazione del prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di emissione

delle azioni. Quanto al parere di congruità del prezzo di emissione, lo stesso sarà formulato da KPMG S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e dell'art. 158 del TUF sin dal momento dell'Assemblea chiamata a conferire la delega, in considerazione del fatto che l'Assemblea medesima è chiamata a determinare anche il prezzo di emissione delle azioni.

Hype, è una società di recente costituzione attiva nel settore dell'emissione di moneta elettronica (IMEL), come definita ai sensi dell'art. 1, comma 2, lett. h-ter e di cui all'art. 114-bis e seguenti del TUB, mediante trasformazione immediata dei fondi ricevuti. Hype svolge altresì attività connesse e strumentali a quanto sopra indicato quali la distribuzione di moneta elettronica e di altri strumenti di pagamento emessi da terzi e la realizzazione e la commercializzazione di prodotti informatici, dispositivi e supporti connessi all'utilizzo della moneta elettronica, inclusa la formazione del personale per tale attività. Hype inoltre, presta servizi di incasso, di trasferimento fondi nonché di gestione di mezzi di pagamento, al fine e nell'ambito dell'agevolazione della diffusione della moneta elettronica, nonché dell'offerta di buoni acquisto elettronici nell'ambito di campagne promozionali.

Come comunicato al mercato, la sottoscrizione dell'accordo quadro ha l'obiettivo di avviare un'alleanza strategica e commerciale tra il Gruppo illimity e il Gruppo Sella, attraverso la combinazione di Hype – leader italiano nei servizi di pagamento con 1,3 milioni di clienti, oggi detenuta al 100% da Fabrick, società del Gruppo Sella – con le nuove soluzioni di *open banking* di illimity sviluppate negli ultimi mesi e che sarebbero state presentate al mercato all'interno di una nuova iniziativa di illimity che si è invece deciso di far confluire in Hype per accelerarne lo sviluppo, e la crescita su volumi, *cross selling* e redditività.

Con particolare riferimento ai riflessi dell'Operazione sui programmi gestionali della Banca, si segnala che l'Operazione – come sopra anticipato – comporta la creazione di una *joint venture* societaria paritetica in Hype. Il consolidamento di tale *joint venture* e lo sviluppo delle relative attività prevede infatti che Hype genererà valore per tutti gli *stakeholders*: (i) utile netto di Hype atteso, sulla base delle iniziative ad oggi prevedibili, per Euro 3,5 milioni nel 2023 e per Euro 17 milioni nel 2025; (ii) impatto positivo sul risultato netto di illimity nell'intorno di Euro 10 milioni nel 2023 e pari a circa Euro 20 milioni nel 2025, con un impatto sul patrimonio di vigilanza già positivo al perfezionamento dell'Operazione e crescente negli anni successivi; e (iii) impatto positivo sul *CET1 ratio* del Gruppo Sella di 41 *bps*.

Visto il prospettato ingresso di Banca Sella Holding e Fabrick nella compagine azionaria della Società ed in particolare il ruolo che lo stesso ricoprirà a seguito dell'investimento sopra meglio illustrato, la proposta di aumento di capitale prevede l'esclusione del diritto di opzione in quanto l'apporto dell'aumento sarà riservato a Banca Sella Holding, al fine specifico di soddisfare l'interesse sociale al reperimento di un *partner* strategico per la realizzazione dell'Operazione, nonché per lo sviluppo di sinergie commerciali e industriali. Nell'ambito della complessiva Operazione, gli accordi hanno previsto l'Aumento di Capitale per Cassa con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile la cui esecuzione costituisce un elemento essenziale dell'assetto negoziale complessivo tra le parti e che ha consentito, unitamente agli altri elementi, il raggiungimento dell'intesa per la sottoscrizione degli accordi e la conseguente esecuzione dell'Operazione.

2. INDICAZIONE DEL VALORE ATTRIBUITO AI BENI OGGETTO DEL CONFERIMENTO CONTENUTO NELLA VALUTAZIONE DELL'ESPERTO INDIPENDENTE EX ART. 2343-TER, COMMA 2, LETT. B), DEL CODICE CIVILE

illimity si è avvalsa della disciplina di cui all'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile ai sensi del quale non è richiesta la relazione dell'esperto nominato dal Tribunale ex art. 2343 del Codice Civile, qualora il valore attribuito ai beni in natura conferiti, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, effettuata da 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, nonché dotato di adeguata e comprovata professionalità.

EY Advisory S.p.A. (l'“Esperto”), in qualità di esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità, incaricato, congiuntamente, dalla Banca e da Fabrick, ha rilasciato in data 21 settembre 2020 la propria relazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile nella quale, ai fini della stima del *fair value* del Conferimento, ha applicato criteri comunemente utilizzati dalle *best practice*, nazionali e internazionali, per operazioni analoghe. L'Esperto ha ritenuto adeguato utilizzare il metodo valutativo del *Discounted Cash Flow Method* (“DCF”) tenendo anche conto dei requisiti patrimoniale che Hype deve rispettare in quanto IMEL vigilato dalla Banca d'Italia. Il Perito ha inoltre adottato ulteriori metodologie valutative di controllo come i multipli da aumenti di capitale e i multipli di borsa osservati su società considerate relativamente comparabili con la finalità di corroborare i risultati ottenuti attraverso il metodo DCF.

Tenuto conto delle caratteristiche di Hype, del mercato di riferimento di quest'ultima e del contesto complessivo, l'Esperto ha dunque stimato l'*enterprise value* del 100% del capitale sociale di Hype, in un *range* compreso tra Euro 143 milioni e Euro 166 milioni, con un valore centrale pari a Euro 154,5 milioni, che determina l'individuazione di un *fair value* per il 37,66% *pre-money* di Hype compreso tra Euro 53,9 milioni e Euro 62,5 milioni, con un valore centrale di Euro 58,2 milioni.

La suddetta valutazione, avente quale data di riferimento il 30 giugno 2020, si è basata in particolare sulle proiezioni economico e patrimoniali contenute nel piano industriale 2020-2025 di Hype *pre-money* (il “Piano”), approvato da quest'ultima e condiviso da illimity, che evidenzia una crescita costante in termini di EBITDA nell'arco di Piano. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione ex art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile, predisposta dall'Esperto e allegata alla presente Relazione (*sub* Allegato 1).

3. INDICAZIONE DEL NUMERO, DELLA CATEGORIA, DELLA DATA DI GODIMENTO E DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI OGGETTO DELL'AUMENTO DI CAPITALE.

L'Aumento di Capitale avverrà mediante:

- (a) l'assegnazione a Fabrick di n. 5.358.114 azioni ordinarie illimity di nuova emissione nel contesto dell'Aumento di Capitale in Natura prive di indicazione del valore nominale ad un prezzo (comprensivo del sovrapprezzo) di Euro 8,337 per ogni nuova azione;
- (b) l'assegnazione a Banca Sella Holding di n. 1.984.488 azioni ordinarie illimity di nuova emissione nel contesto dell'Aumento di Capitale per Cassa prive di indicazione del valore nominale ad un prezzo (comprensivo del sovrapprezzo) di Euro 8,337 (le azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale in Natura e dell'Aumento di Capitale per Cassa, di seguito, congiuntamente le “Nuove

Azioni”);

- (c) l’eventuale emissione, a valere sul Conferimento, a titolo di *earn-out*, in via subordinata e con efficacia in un momento successivo alla sottoscrizione dell’aumento di n. 1.034.170 azioni di nuova emissione di illimity, a valere sul Conferimento, rappresentative di una partecipazione sociale pari al massimo all’1,39% del relativo capitale sociale post esecuzione degli aumenti di capitale di cui ai punti (a), (b) e (c), al raggiungimento da parte di Hype di almeno l’80% dell’utile netto previsto dal piano industriale di Hype per l’anno 2023;
- (d) l’eventuale emissione, a valere sul Conferimento, a titolo di *earn-out*, in via subordinata e con efficacia in un momento successivo alla sottoscrizione dell’aumento di n. 1.063.717 azioni di nuova emissione di illimity a valere sul Conferimento, rappresentative di una partecipazione sociale pari al massimo al 1,41% del relativo capitale sociale post esecuzione degli aumenti di capitale di cui ai punti (a), (b), (c) e (d), al raggiungimento da parte di Hype di almeno il 90% dell’EBITDA previsto dal piano industriale di Hype per l’anno 2024, sulla base della definizione di EBITDA concordata tra le parti (*sub Allegato 3*).

In particolare si segnala che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni rinvenienti dall’Aumento di Capitale in Natura e il prezzo di emissione delle Nuove Azioni rinvenienti dall’Aumento di Capitale per Cassa è il medesimo, fatte salve le eventuali variazioni implicite – esclusivamente sulle Nuove Azioni rinvenienti dall’Aumento di Capitale in Natura – laddove si verifichi l’eventuale emissione di ulteriori azioni a valere sul Conferimento nell’ipotesi di raggiungimento degli obiettivi di EBITDA relativamente al bene oggetto di Conferimento.

PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI

Il Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2020, che ha approvato l’Operazione, ha altresì proposto di imputare il prezzo di ciascuna Nuova Azione a capitale per Euro 0,652, 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 7,685.

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 6, del Codice Civile, in misura pari Euro 8,337.

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 6, 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 principale di valutazione, avuto peraltro riguardo alle caratteristiche proprie della Banca, alla tipologia di attività e al mercato di riferimento in cui essa opera. Tale metodo, che determina il valore di un emittente in funzione dell’andamento dei prezzi di Borsa, è stato ritenuto il più rappresentativo nella fattispecie, rispetto ad altri metodi valutativi.

Gli Amministratori hanno fatto inoltre riferimento all'analisi dei *target price* degli analisti quale metodologia di controllo. Tale metodologia determina il valore economico di un emittente sulla base delle raccomandazioni riportate nei c.d. *equity research report* pubblicati dalle principali società di intermediazione finanziaria che pubblicano analisi sulle società oggetto di valutazione.

Nell'applicazione dei suddetti metodi il Consiglio di Amministrazione ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore dei servizi finanziari.

3.1. 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 si 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 6, del Codice Civile, il quale prevede che la deliberazione determina il prezzo di emissione delle azioni in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni.

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 trenta giorni, tenendo anche in considerazione la negoziazione tra le parti.

L'utilizzo del metodo delle Quotazioni di Borsa in base al criterio sopra riportato ha condotto, quindi, ad individuare un valore economico di illimity di Euro 551 milioni, ossia Euro 8,337 per ciascuna azione.

3.2. Il Metodo del Target Price

Il metodo del “*Target Price*” degli analisti / *broker*, si basa sull’analisi delle raccomandazioni riportate negli *equity research* report pubblicati dalle principali società di intermediazione finanziaria (*broker*) al fine di individuare un teorico valore della società oggetto di valutazione. La caratteristica principale di tale metodologia risiede nella possibilità di individuare un valore ritenuto ragionevole dal mercato. La significatività di tale metodologia dipende dal livello di copertura del titolo da parte degli intermediari finanziari, che regolarmente pubblicano documenti di ricerca contenenti analisi dei profili di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e sviluppo delle società.

Ai fini della determinazione di un intervallo di valori connesso all’applicazione del presente metodo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato il *target price* minimo e il *target price* massimo come risultanti dagli ultimi *report* disponibili degli analisti, successivi alla comunicazione dei risultati al 30 giugno 2020.

L’utilizzo dei *target price* espressi dagli analisti di ricerca sul titolo “illimity” (ILTY) – Equita SIM, Kepler Cheuvreux e Intesa Sanpaolo (precedentemente nota come Banca IMI), ha condotto il Consiglio di Amministrazione ad individuare un valore economico della Banca compreso in un intervallo tra Euro 677 milioni ed Euro 732 milioni, ossia Euro 10,4 ed Euro 11 per azione. Si ritiene opportuno evidenziare che il numero di azioni utilizzate alla base del calcolo del *target price* per azione dai diversi *broker* non è omogeneo, essendo tale valore funzione delle diverse ipotesi di conversione delle azioni speciali della Banca.

Al fine della determinazione del prezzo delle azioni ordinarie di nuova emissione, il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, tenuto conto delle condizioni negozialmente condivise con le controparti, in relazione alle valorizzazioni relative delle azioni illimity e del *fair value* di Hype nell’ambito dell’intera Operazione, oltre all’utilizzo dei modelli di valutazione, qui sopra descritti, basati sui valori di mercato e sui *target price*, così come richiesto dall’art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

In considerazione di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che il prezzo di emissione delle azioni illimity da emettere nell’ambito dell’Operazione, pari a Euro 8,337 per azione, così come definito negozialmente con le controparti, sia appropriato, date le circostanze di mercato esistenti alla data di riferimento delle valutazioni, e che sia in linea con la miglior prassi valutativa nazionale ed internazionale per il settore finanziario, nonché conforme al disposto dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

Con riferimento alla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale, si rimanda alla relazione della società incaricata della revisione legale di illimity, KPMG S.p.A, ai sensi delle disposizioni di cui all’art. 2441, comma 6, del Codice Civile e all’art. 158 del TUF (*sub* Allegato 2).

3.3. Considerazioni in merito all’adeguatezza e congruità dei criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni emesse nel contesto dell’Aumento di Capitale per Cassa

Il prezzo di emissione delle azioni nell’ambito di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare, il disposto dell’art. 2441, comma 6, 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 sia sotto il profilo industriale che per la realizzazione dell'Operazione.

L'art. 2441, comma 6, del Codice Civile stabilisce in particolare che per le società le cui azioni non siano quotate su mercati regolamentati il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto. D'altra parte, è prassi consolidata per gli emittenti le cui azioni siano ammesse a quotazione su sistemi multilaterali di negoziazione, utilizzare quale metodo valutativo (ai fini della verifica del valore del proprio capitale) il metodo delle quotazioni di borsa in quanto maggior garanzia.

In considerazione della tipologia di operazione di integrazione, il consiglio di amministrazione, al fine di valutare il prezzo di emissione delle Nuove Azioni, ha analizzato i prezzi di Borsa dell'azione della Società nel periodo precedente all'approvazione dell'Operazione. Il prezzo proposto in sede di accordo quadro pari ad Euro 8,337 per azione (comprensivi di sovrapprezzo), richiamate le considerazioni svolte ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni a servizio dell'Aumento di Capitale in Natura, è stato pertanto ritenuto congruo per la determinazione - in misura uguale - del prezzo di emissione delle Nuove Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale per Cassa, in considerazione dell'unitarietà dell'Operazione in cui tale aumento si colloca; tale prezzo è stato, quindi, ritenuto in linea con il disposto di cui all'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

A tal fine è opportuno sottolineare che l'individuazione del *partner* industriale e investitore Banca Sella Holding / Fabrick è giunta all'esito di un processo avviato dalla Società al fine di trovare il *partner* ritenuto ideale per la realizzazione della *joint venture* duratura e strategica, ad esito del quale il Consiglio di Amministrazione ha approvato la sottoscrizione dell'accordo quadro cui seguirà l'Aumento di Capitale oggetto della presente Relazione.

L'organo amministrativo della Società ha ritenuto che il valore di Borsa delle azioni sia un criterio funzionale – ai fini dell'Operazione con Banca Sella Holding, Fabrick e Hype e tenuto conto delle negoziazioni intervenute tra le parti – ad attribuire il reale valore alla Società in quanto incorporante altresì i benefici futuri dell'Operazione e le prospettive della Società da essa derivanti, a vantaggio di tutti gli azionisti.

Anche in considerazione della complessiva struttura dell'Operazione e delle negoziazioni tra le parti, il Consiglio di Amministrazione ritiene confermata l'adeguatezza del prezzo di emissione delle nuove azioni illimity (pari a Euro 8,337) anche tenendo conto della - e fattorizzando nelle valutazioni sul prezzo di emissione la - eventuale emissione, a titolo di *earn-out* (e quindi secondo i criteri analiticamente dettagliati nella proposta di delibera e nell'Allegato 3 della presente Relazione), di ulteriori azioni ordinarie (prive del valore nominale e senza modifica del capitale sociale, come indicato anche dalla Massima n. 170 del Consiglio Notarile di Milano), a valere sul medesimo conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale *pre money* di Hype, rispettivamente pari a n. 1.034.170 azioni ordinarie di illimity, al raggiungimento di obiettivi di performance di Hype relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e ad ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity, al raggiungimento di obiettivi di performance di Hype relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Tutto quanto premesso, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, e sulla base di quanto sopra meglio illustrato, il prezzo per azione dell’Aumento di Capitale risulta dunque coerente con il valore attuale della Società quale anche risultante dalle negoziazioni e trattative condotte con le controparti Banca Sella Holding, Fabrick e Hype ai fini della definizione dell’accordo quadro.

3.4. Difficoltà di valutazione e incertezza dell’attuale situazione di mercato

L’attuale situazione dei mercati finanziari è caratterizzata da un’elevata incertezza e volatilità dovuta all’emergenza sanitaria mondiale legata al “COVID-19”. Nonostante non sia possibile stimarlo al momento, non è da escludere che il perdurare di tale situazione possa avere impatti sul sistema economico italiano e internazionale e, in particolare, sui valori economici di illimity e di Hype. 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 settembre 2020, 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.

4. RIFLESSI TRIBUTARI DELL’OPERAZIONE SULLA BANCA

Non si ritiene che la realizzazione dell’Operazione determini per la Banca riflessi tributari di attenzione.

5. INDICAZIONE DELLA COMPAGINE AZIONARIA DI ILLIMITY A SEGUITO DELL’AUMENTO 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 dell’Aumento di Capitale, la Banca avrà un capitale sociale deliberato pari a Euro 50.288.560,65 e sottoscritto pari a Euro 48.791.909,31, suddiviso in n. 73.426.019 azioni ordinarie e n. 1.440.000 azioni speciali, tutte prive di indicazione del valore nominale.

L’Aumento di Capitale comporterà quindi un incremento del capitale sociale pari a circa 10,9% del capitale sociale, con un effetto diluitivo pari a circa 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 dell’11 settembre 2020, gli azionisti che direttamente e/o indirettamente detengono partecipazioni nel capitale sociale di illimity sono quelli indicati nella tabella seguente.

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE DI ILLIMITY	
Dichiarante	Quota % su capitale votante
LR TRUST - FIDIM	9,745%
Tensile-Metis Holdings S.a.r.l. ⁽¹⁾	8,52%

⁽¹⁾ Società controllata da Tensile Capital Management LLC.

AMC Metis S.a.r.l. (²)	7,76%
------------------------	-------

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

Per quanto a conoscenza della Banca, la realizzazione dell'Operazione non dovrebbe avere impatti sugli azionisti che detengono partecipazioni pari o superiori al 5%⁽³⁾ 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, Sezione "Investor Relations".

Per effetto della realizzazione dell'Operazione, il Gruppo Sella si prevede verrà a detenere una partecipazione superiore al 10% della Banca, che richiede l'ottenimento per il Gruppo Sella delle autorizzazioni di legge da parte delle Autorità di Vigilanza (di cui *infra*).

6. AUTORIZZAZIONI DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

L'esecuzione della delibera di Aumento di Capitale è soggetta all'accertamento da parte della Banca d'Italia, *inter alia*, ai sensi dell'art. 56 del TUB, della conformità alla sana e prudente gestione delle modifiche statutarie conseguenti all'Operazione. Alla data della presente relazione il procedimento finalizzato al rilascio di tale provvedimento è in corso.

La sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte del Gruppo Sella, nei termini descritti nella presente Relazione, presuppone altresì che il Gruppo Sella abbia ricevuto le prescritte autorizzazioni di legge da parte della Banca Centrale Europea (BCE) per l'acquisizione di una partecipazione qualificata (c.d. *Qualifying Holding*) ai sensi dell'art. 19 del TUB e degli artt. 23 e ss. della Direttiva 2013/36/UE (CRD IV).

L'Aumento di Capitale dovrà essere liberato mediante Conferimento entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, salvo quanto previsto ai fini della delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, al verificarsi delle relative condizioni, come precisato nella proposta di delibera.

In considerazione delle caratteristiche dell'Aumento di Capitale sopra descritte, l'Emittente non è tenuta alla pubblicazione di un prospetto di quotazione ai sensi dell'art. 1, par. 5, comma 1, lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129.

7. MODIFICHE ALLO STATUTO SOCIALE CONSEGUENTI ALL'OPERAZIONE

La realizzazione dell'Aumento di Capitale comporta la modifica dello Statuto sociale, con riferimento

(²) Società controllata da Atlas Merchant Capital Fund LP.

(³) 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% (fatto salvo quanto temporaneamente previsto dalla CONSOB con la Delibera n. 21304 del 17 marzo 2020 e con la Delibera n. 21326 del 9 aprile 2020 che ha abbassato la soglia degli obblighi di comunicazione al 3% per le PMI, tra cui illimity). Si ricorda, inoltre, che il Decreto Legge n. 23/2020 (c.d. "Decreto Liquidità") prevede, temporaneamente fino al 31 dicembre 2020, l'ampliamento dell'obbligo di notifica ai fini della c.d. normativa sul "Golden Power" ai seguenti soggetti: (i) i soggetti UE che assumono il controllo di società operanti nei settori strategici di interesse nazionale; e (ii) i soggetti esterni alla UE, che acquistano una quota di diritti di voto o partecipazione al capitale, di almeno il 10%, qualora il valore complessivo dell'investimento sia pari o superiore a un milione di Euro. Inoltre, dovranno anche essere notificate le acquisizioni che determinano il superamento delle soglie del 15%, 20%, 25% e 50%. Infine, si applica a banche e assicurazioni con azionariato particolarmente diffuso la soglia ridotta (5%) come onere per la comunicazione, ai fini dell'esercizio della vigilanza CONSOB, della dichiarazione delle intenzioni di cui all'art. 120 del TUF (come previsto, fino al 13 gennaio 2021, dalla Delibera CONSOB n. 21525 del 7 ottobre 2020).

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.

STATUTO VIGENTE (POST 15 GIUGNO 2020)	NUOVO STATUTO PROPOSTO (CON EVIDENZA DELLE MODIFICHE: AGGIUNTE IN ROSSO E CANCELLAZIONI BARRATE)
TITOLO II	TITOLO II
CAPITALE SOCIALE, AZIONI, SOCI E RECESSO	CAPITALE SOCIALE, AZIONI, SOCI E RECESSO
- Articolo 5 - Capitale Sociale	- Articolo 5 - Capitale Sociale
<i>[Commi da 1 a 5]</i>	<p><i>[Commi da 1 a 5 - invariati]</i></p> <p>6. L'Assemblea Straordinaria in data [[●] dicembre 2020] ha deliberato:</p> <p>(a) un aumento del capitale sociale per un controvalore complessivo pari a Euro 44.670.596,42 (quarantaquattromilioneisessantamilaquattrocentoventasei/42) mediante emissione di numero 5.358.114 (cinquemilioneitrecentocinquantottomilacentoquattordici) 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 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in natura delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale di Hype S.p.A. entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, in forma inscindibile. A seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale di cui alla presente lettera (a), 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 cancellazione dalla presente lettera (a), nonché all'introduzione della clausola transitoria relativa alla/e emissione/i condizionata/e di ulteriori (i) numero 1.034.170 (unmilioneitrentaquattromilacentoventasette) azioni ordinarie, a valere sul medesimo conferimento, e/o (ii) numero 1.063.717 (unmilionesessantatremilasettecentodiciassette) azioni ordinarie, a valere sul medesimo conferimento, subordinate al raggiungimento da parte di Hype S.p.A. degli obiettivi di lungo periodo approvati dall'Assemblea della Banca del [[●] dicembre 2020] a titolo di earn-out;</p> <p>(b) un aumento del capitale sociale per un controvalore complessivo di Euro 16.544.676,46 (sedecimilioneicinquentoquarantaquattromilaseicentoventasette/46), mediante emissione di numero 1.984.488 (unmilionevecentoottantaquattromilaquattrocentoottantotto) 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 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517</p>

	<p><i>(zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in denaro riservato a Banca Sella Holding S.p.A. entro il termine ultimo del 9 febbraio 2021, in forma inscindibile. A seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale di cui alla presente lettera (b), 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 cancellazione della presente lettera (b); (c) di conferire al Consiglio di Amministrazione – qualora l'esecuzione degli aumenti di capitale approvati di cui alle precedenti lettere (a) e (b) non avvenisse entro la data del 31 dicembre 2020 – la facoltà di aumentare il capitale sociale ai medesimi termini e condizioni, ivi espressamente incluso il prezzo di emissione (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 8,337 (otto//337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, deliberato in data [[●] dicembre 2020] alla precedente lettera (a), fino ad un ammontare massimo di Euro 44.670.596,42 (quarantaquattromilioneiscentosettantamilaquingecentonovantasei/42) entro la data del 9 febbraio 2021, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, subordinatamente alla verifica e alla conferma del valore del conferimento da parte di Fabrick S.p.A. di una partecipazione pari al 37,66% di Hype S.p.A. dalla stessa detenuta, di cui alla relazione di stima ex art. 2343-ter, secondo comma, lett. b) del Codice Civile predisposta da EY Advisory S.p.A. e datata 21 settembre 2020 e degli ulteriori adempimenti e condizioni di legge. A seguito dell'esecuzione (i) dell'aumento di capitale di cui alla precedente lettera (a), prima parte, o (ii) della delega di cui alla presente lettera (c), 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 cancellazione della presente lettera (c), salvo il mantenimento o introduzione, se del caso, della clausola transitoria relativa alla/e emissione/i condizionata/e delle ulteriori azioni di cui alla precedente lettera (a), seconda parte, punti (i) e/o (ii), a valere sul medesimo conferimento, a titolo di earn-out.</i></p>
<p><i>Si propone la modifica del capitale sociale conseguente all'Aumento di Capitale sottoposto alla medesima Assemblea e alla relativa emissione di azioni ordinarie della Banca a servizio dello stesso.</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 15 giugno 2020;*
- *esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, redatta ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, e dell'art. 125-ter D.lgs. n. 58/1998, e successive modifiche e integrazioni e degli artt. 70 e 72 del*

Regolamento Consob 11971/1999, e successive modifiche e integrazioni;

- *vista la relazione redatta dall'esperto indipendente EY Advisory S.p.A. ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile*
- *preso atto del parere di congruità del prezzo di emissione formulato da KPMG S.p.A. ai sensi dell'art. 2441, comma 6, 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 agli artt. 56 e 61 del Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 e s.m.i.*

delibera:

1. *di aumentare il capitale sociale a pagamento per un controvalore complessivo pari a Euro 44.670.596,42 (quarantaquattromilioneisecentosestantamilacinquecentonovantasei/42) mediante emissione di numero 5.358.114 (cinquemilionitrecentocinquantottomilacentottordici) 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 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, da liberarsi, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, in forma inscindibile, mediante conferimento, da parte di Fabrick S.p.A. di una partecipazione pari al 37,66% di Hype S.p.A. dalla stessa detenuta, e, pertanto, senza spettanza del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del Codice Civile ed eventualmente incrementabile, mediante emissione di ulteriori (i) numero 1.034.170 (unmilionetrentaquattromilacentosettanta) azioni, a valere sul medesimo conferimento, al raggiungimento da parte di Hype di almeno l'80% dell'utile netto previsto dal piano industriale di Hype per l'anno 2023 (pari a Euro 3.547.296), da verificare, in una data ricompresa tra il 1° febbraio e il 30 settembre 2024 e/o (ii) numero 1.063.717 (unmilionesessantatremilasettecentodiciassette) azioni, a valere sul medesimo conferimento, al raggiungimento da parte di Hype di almeno il 90% dell'EBITDA previsto dal piano industriale di Hype per l'anno 2024 (pari a Euro 14.736.000), da verificare, in una data ricompresa tra il 1° febbraio e il 30 settembre 2025, sulla base della definizione di EBITDA riportata in allegato alla presente delibera;*
2. *di aumentare il capitale sociale a pagamento per un controvalore complessivo di Euro 16.544.676,46 (sedicimilioneicinquencentoquarantaquattromilaseicentosestantasei/46), mediante emissione di numero 1.984.488 (unmilionevecentoottantaquattromilaquattrocentoottantotto) 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 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, di cui Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, da liberarsi, entro*

il termine ultimo del 9 febbraio 2021, in forma inscindibile, mediante conferimento in denaro da parte di Banca Sella Holding S.p.A., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del Codice Civile;

3. *di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale mediante l'inserimento di un nuovo comma 6 del seguente tenore, quale disposizione transitoria fino all'esecuzione dell'aumento di capitale (anche quale infra delegato):*

"6. L'Assemblea Straordinaria in data [[●] dicembre 2020] ha deliberato:

(a) un aumento del capitale sociale per un controvalore complessivo pari a Euro 44.670.596,42 (quarantaquattromilioneicentosestantamilacinquecentonovantasei/42) mediante emissione di numero 5.358.114 (cinquemilioneitrecentocinquantottomilacentottordici) 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 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in natura delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale di Hype S.p.A. entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, in forma inscindibile. A seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale di cui alla presente lettera (a), 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 cancellazione dalla presente lettera (a), nonché all'introduzione della clausola transitoria relativa alla/e emissione/i condizionata/e di ulteriori (i) numero 1.034.170 (unmilioneitrentaquattromilacentosettanta) azioni ordinarie, a valere sul medesimo conferimento, e/o (ii) numero 1.063.717 (unmilionesessantatremilasettecentodiciassette) azioni ordinarie, a valere sul medesimo conferimento, subordinate al raggiungimento da parte di Hype S.p.A. degli obiettivi di lungo periodo approvati dall'Assemblea della Banca del [[●] dicembre 2020] a titolo di earn-out;

(b) un aumento del capitale sociale per un controvalore complessivo di Euro 16.544.676,46 (sedicimilioneicinquencentoquarantaquattromilaseicentosestantasei/46), mediante emissione di numero 1.984.488 (unmilionevecentoottantaquattromilaquattrocentoottantotto) 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 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, da liberarsi mediante conferimento in denaro riservato a Banca Sella Holding S.p.A. entro il termine ultimo del 9 febbraio 2021, in forma inscindibile. A seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale di cui alla presente lettera (b), 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 cancellazione della presente lettera (b);

(c) di conferire al Consiglio di Amministrazione – qualora l'esecuzione degli aumenti di capitale approvati di cui alle precedenti lettere (a) e (b) non avvenisse entro la data del 31 dicembre 2020 – la facoltà di aumentare il capitale sociale ai medesimi termini e condizioni, ivi espressamente incluso il prezzo di emissione (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, deliberato in data [[●] dicembre 2020] alla precedente lettera (a), fino ad un ammontare massimo di Euro 44.670.596,42 (quarantaquattromilioniseicentoseptantamilacinquecentonovantasei/42) entro la data del 9 febbraio 2021, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, subordinatamente alla verifica e alla conferma del valore del conferimento da parte di Fabrick S.p.A. di una partecipazione pari al 37,66% di Hype S.p.A. dalla stessa detenuta, di cui alla relazione di stima ex art. 2343-ter, secondo comma, lett. b) del Codice Civile predisposta da EY Advisory S.p.A. e datata 21 settembre 2020 e degli ulteriori adempimenti e condizioni di legge. A seguito dell'esecuzione (i) dell'aumento di capitale di cui alla precedente lettera (a), prima parte, o (ii) della delega di cui alla presente lettera (c), 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 cancellazione della presente lettera (c), salvo il mantenimento o introduzione, se del caso, della clausola transitoria relativa alla/e emissione/i condizionata/e delle ulteriori azioni di cui alla precedente lettera (a), seconda parte, punti (i) e/o (ii), a valere sul medesimo conferimento, a titolo di earn-out.”;

- 4. 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 quello 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, dichiarando fin d'ora per rato e valido l'operato;*
- 5. di conferire al Consiglio di Amministrazione – qualora l'esecuzione degli aumenti di capitale approvati in data [[●] dicembre 2020] non avvenisse entro la data del 31 dicembre 2020 – la facoltà di aumentare il capitale sociale ai medesimi termini e condizioni, ivi espressamente incluso il prezzo di emissione (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 8,337 (otto/337) per ogni nuova azione, da imputarsi per Euro 0,6517 (zero/6517) a capitale e per Euro 7,6853 (sette/6853) a sovrapprezzo, deliberati in data [[●] dicembre 2020] al*

precedente punto 1., fino ad un ammontare massimo di Euro 44.670.596,42 (quarantaquattromilioniseicentoseptantamilacinquecentonovantasei/42) entro la data del 9 febbraio 2021, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, subordinatamente alla verifica e alla conferma del valore del conferimento da parte di Fabrick S.p.A. di una partecipazione pari al 37,66% di Hype S.p.A. dalla stessa detenuta, di cui alla relazione di stima ex art. 2343-ter, secondo comma, lett. b) del Codice Civile predisposta da EY Advisory S.p.A. e datata 21 settembre 2020 e degli ulteriori adempimenti e condizioni di legge.”.

* * * * *

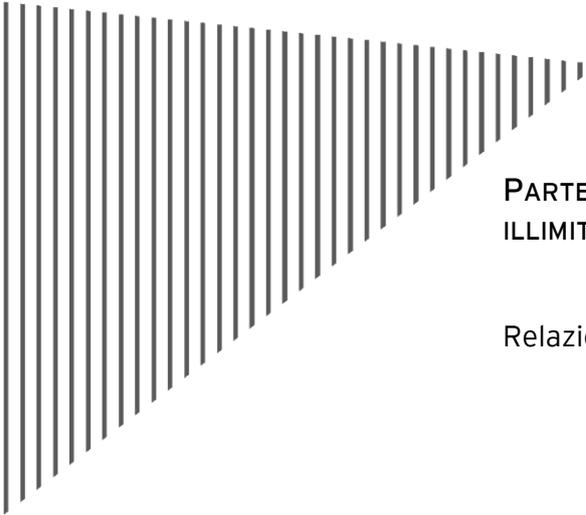
Seguono allegati:

1. *Relazione ex art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile, predisposta da EY Advisory S.p.A.*
2. *Relazione della società incaricata della revisione legale KPMG S.p.A., ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile e all'art. 158 del TUF.*
3. *Definizione concordata di “EBITDA” di Hype ai fini dell'earn-out e della verifica delle condizioni per l'esecuzione della delibera.*



EY Advisory S.p.A.
Via Meravigli, 14
20123 Milano

Tel: +39 02 806681
Fax: +39 02 863694
ey.com

A decorative graphic on the left side of the page, consisting of a series of vertical black lines of varying heights that form a funnel shape pointing towards the right. A yellow diagonal line extends from the top right corner of the page towards the center of this funnel.

**PARTECIPAZIONE IN HYPE S.P.A. OGGETTO DI CONFERIMENTO IN
ILLIMITY BANK S.P.A.**

Relazione di stima ai sensi dell'articolo 2343-ter del Codice Civile

Indice

1.	Premessa	3
1.1	Contesto di riferimento	3
1.2	Natura e finalità dell'incarico	3
1.3	Presupposti e limiti	4
1.4	Documentazione di riferimento	6
1.5	Attività svolta	6
1.6	Difficoltà di valutazione incontrate	7
2.	Descrizione dei beni oggetto del conferimento	8
2.1	Identificazione della società conferente	8
2.2	Identificazione della società conferitaria	8
2.3	Oggetto del conferimento	8
2.4	Situazione patrimoniale di Hype	9
2.5	Situazione economica di Hype	11
2.6	Dati prospettici, ipotesi e <i>trend</i> di crescita	12
3.	Approccio valutativo	15
3.1	Considerazioni generali e specifiche	15
3.2	Discounted Cash Flow Method	16
3.2.1	<i>Formulazione del metodo</i>	16
3.2.2	<i>Definizione delle grandezze di riferimento e dei parametri valutativi</i>	17
3.2.3	<i>Risultanze valutative</i>	20
3.3	Metodologie di controllo - Multipli di Mercato	20
3.3.1	<i>Formulazione del metodo</i>	20
3.3.2	<i>Risultanze valutative</i>	21
4.	Conclusioni	22

1. Premessa

1.1 Contesto di riferimento

Ci è stato rappresentato che illimity Bank S.p.A. ("illimity") e Banca Sella Holding S.p.A. ("Banca Sella") - tramite la controllata di quest'ultima, Fabrick S.p.A. ("Fabrick"), la quale detiene il 100% del capitale sociale di Hype S.p.A. ("Hype") - hanno dato avvio ad un progetto di joint venture in Hype per la creazione di una piattaforma digitale di servizi bancari. Tale progetto di partnership prevede la realizzazione di un'operazione ("Operazione") costituita da una serie di transazioni che condurranno illimity e Fabrick a detenere il 50% ciascuno di Hype.

La prima di tali transazioni è il conferimento da parte di Fabrick in illimity di una partecipazione in Hype corrispondente a n. 753.226 azioni. A fronte del conferimento, illimity procederà a deliberare un aumento di capitale sociale (a pagamento e con esclusione del diritto di opzione) e riserva sovrapprezzo pari a Euro 44,7mln in favore di Fabrick. Tenuto conto del valore dell'*earn-out* negoziato tra le parti, e riconosciuto a Fabrick, il valore complessivo del conferimento è pari a Euro 53,4mln.

Il valore attribuito alla partecipazione ai fini del conferimento sottende una valorizzazione del 100% di Hype in questa fase dell'Operazione pari a Euro 141,8mln (valore "Pre-money").

Il "progetto Hype" nasce nel 2014 come iniziativa di *open innovation* all'interno del Gruppo Sella, con l'obiettivo di semplificare l'accesso ai servizi di banking e pagamento a clientela *consumer mass-market*. La società Hype è stata costituita in data 21 marzo 2019 a seguito del processo di scissione totale della società Axerve S.p.A. interamente detenuta da Fabrick. Attraverso la scissione, il "compendio Hype" è stato trasferito ad Hype. A seguito di tale scissione, in data 5 febbraio 2020 Hype è divenuta istituto di moneta elettronica ("IMEL").

1.2 Natura e finalità dell'incarico

Nel contesto sopra descritto, abbiamo ricevuto da illimity e Fabrick l'incarico di stimare, ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, il valore Pre-money delle azioni di Hype oggetto di conferimento.

Esula dall'oggetto del nostro incarico qualsivoglia considerazione in merito alla determinazione del prezzo di emissione e del numero di azioni illimity a servizio del conferimento.

Esula altresì dall'oggetto del nostro incarico qualsiasi considerazione in merito

alla convenienza strategica, economica e finanziaria della prospettata Operazione ed alle sue modalità realizzative. La presente relazione non può costituire in alcun modo una raccomandazione a concludere o meno l'Operazione stessa e, in particolare, il conferimento in esame.

Il valore a cui si fa riferimento è da intendersi quale valore economico, o valore corrente teorico, inteso come quel valore che, in normali condizioni di mercato e per le finalità della prospettata Operazione, possa essere considerato congruo per l'oggetto del conferimento, valore che può essere negoziato fra soggetti in condizioni di assoluta libertà di agire ed in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto del conferimento stesso.

1.3 Presupposti e limiti

Il nostro lavoro si è basato sui presupposti ed è soggetto ai limiti di seguito indicati:

- ◇ L'oggetto del nostro lavoro è la stima, ai sensi dell'articolo 2343-ter del Codice Civile, del valore economico della partecipazione in Hype oggetto del conferimento.
- ◇ La data di riferimento della stima è il 18 settembre 2020 ("Data di Valutazione"), sulla base della situazione economica e patrimoniale di Hype al 30 giugno 2020.
- ◇ Considerate le finalità del nostro incarico, le considerazioni riportate nella presente relazione non intendono sostituirsi all'autonomo giudizio delle parti in merito agli aspetti legati alla realizzazione del progetto di partnership sopra descritto - e in particolare dell'Operazione - ed alle sue condizioni, né possono costituire in alcun modo una raccomandazione a concludere o meno l'Operazione stessa.
- ◇ I bilanci d'esercizio e i resoconti intermedi di gestione di Hype fornitici, nonché i relativi dettagli utilizzati ai fini del nostro incarico, sono stati da noi analizzati esclusivamente in termini di ragionevolezza e coerenza complessiva nell'ambito dell'applicazione delle metodologie di valutazione adottate, senza effettuare autonome verifiche sugli stessi. Inoltre, non sono state svolte verifiche o accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività potenziali di natura fiscale, contrattuale e previdenziale, o legate a rischi di qualunque tipologia, non riportate nei suddetti documenti.
- ◇ Il nostro incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile come definite dagli statuiti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica. Di conseguenza, non esprimiamo alcun parere né alcuna altra forma di giudizio o revisione contabile sulla situazione economico patrimoniale di

Hype, attuale e prospettica, o su qualsiasi altra informazione fornitaci.

- ◇ Il nostro lavoro è stato sviluppato sul presupposto che le ipotesi alla base dei piani economici e patrimoniali pluriennali di Hype fornitici siano state formulate secondo criteri di ragionevolezza e su fondamenti che riflettano le migliori stime del *management* di Fabrick ("Management") attualmente disponibili circa l'evoluzione futura della società. Il valore economico di Hype, in quanto basato prevalentemente su dati di natura previsionale, dipende pertanto dall'effettivo verificarsi delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate dal Management per la redazione di tali previsioni. Qualora i risultati dovessero manifestarsi in misura e/o con tempistiche differenti da quanto elaborato nelle stime prospettiche, il valore economico di Hype potrebbe subire modifiche anche sostanziali.
- ◇ La nostra stima non tiene conto della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile (quali, ad esempio, nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, ecc.).
- ◇ Le metodologie valutative utilizzate ai fini del nostro incarico fanno riferimento, direttamente o indirettamente, a dati prospettici e fattori quali tassi di interesse, indici di volatilità e altre informazioni desumibili dal mercato finanziario per loro natura soggetti a variazioni non prevedibili.
- ◇ L'attività oggetto del nostro incarico sottende considerazioni di carattere valutativo. Per sua natura, il lavoro di valutazione non può essere considerato come una scienza esatta e le conclusioni a cui esso perviene sono espressione di un giudizio professionale che sottende intrinsecamente ineliminabili elementi di soggettività e incertezza.
- ◇ Abbiamo ottenuto da Illimity e Fabrick, per quanto di rispettiva competenza, l'usuale lettera di attestazione in relazione ai presupposti e limiti qui indicati, nonché la conferma che, alla data di emissione della presente relazione, non sono intervenuti fatti di rilievo che possano modificare significativamente le informazioni forniteci e le considerazioni valutative da noi espresse.
- ◇ I contenuti della presente relazione non potranno essere utilizzati per finalità diverse da quelle che hanno motivato l'incarico che ci è stato affidato, oppure visti in forma parziale, ovvero enucleati dal presente documento.
- ◇ Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento dei risultati ottenuti rispetto alla data di emissione della presente relazione.
- ◇ Le tabelle e i valori inclusi nella relazione possono contenere arrotondamenti. Eventuali incongruenze e/o difformità tra i dati riportati in varie parti della relazione sono conseguenza di tali arrotondamenti.

1.4 Documentazione di riferimento

Il nostro incarico si è basato sulla seguente documentazione principale fornitaci dal *management* di illimity e Fabrick:

- ◇ Struttura dell'Operazione.
- ◇ Bilancio di Hype al 31 dicembre 2019.
- ◇ Conto Economico e Stato Patrimoniale di Hype al 30 giugno 2020.
- ◇ Informazioni economico finanziarie prospettiche di Hype, su base Pre-money, dal 30 giugno 2020 al 31 dicembre 2025.
- ◇ Prospetto gestionale sulle linee di ricavo e di costo, su base Pre-money, dal 31 gennaio 2016 al 31 dicembre 2025.
- ◇ Prospetto gestionale con l'evoluzione delle macro-voci di Stato Patrimoniale e dei requisiti di vigilanza di Hype, su base Pre-money, dal 30 giugno 2020 al 31 dicembre 2025.
- ◇ Ipotesi e *trend* di crescita attesi dal Management nel quinquennio 2026-2030.
- ◇ Valore attribuito alla partecipazione in Hype ai fini dell'aumento di capitale a fronte del conferimento.

Il nostro lavoro si è inoltre basato su informazioni e spiegazioni forniteci, anche verbalmente, dal *management* di illimity e Fabrick, nonché su dati e informazioni pubblicamente disponibili relativi al settore e al mercato di riferimento.

1.5 Attività svolta

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

- ◇ Analisi del contesto di riferimento, esplicitazione delle finalità della stima e definizione della configurazione di valore ricercata.
- ◇ Acquisizione della base informativa necessaria allo svolgimento dell'incarico.
- ◇ Analisi della base informativa acquisita.
- ◇ Sviluppo della analisi fondamentale di Hype: modello di *business*, situazione economica e patrimoniale di Hype, su base *stand alone*, aspettative del *management* di illimity e Fabrick.
- ◇ Discussione dei dati prospettici, ipotesi e trend di crescita con il *management* di illimity e Fabrick, ferme restando le incertezze ed i limiti connessi ad ogni tipo di elaborazione previsionale, allo scopo di comprendere le modalità di predisposizione degli stessi e le assunzioni su

cui questi si fondano.

- ◇ Identificazione dei principali *driver* del valore di Hype in funzione della specifica configurazione di valore ricercata.
- ◇ Definizione dell'approccio valutativo e delle metodologie in grado di cogliere i *driver* del valore identificati, tenuto conto delle finalità del nostro incarico, della base informativa disponibile e delle indicazioni della prevalente dottrina in materia.
- ◇ Analisi del complessivo quadro dei risultati ottenuti.
- ◇ Confronto fra gli esiti del processo valutativo sviluppato e l'ammontare del prospettato aumento di capitale di Hype a servizio del conferimento.

1.6 Difficoltà di valutazione incontrate

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo incontrato le seguenti difficoltà:

- ◇ Le metodologie utilizzate hanno richiesto l'applicazione di un processo valutativo articolato che ha comportato, in particolare, la scelta di una pluralità di parametri finanziari di mercato che, per loro natura, sono soggetti a fluttuazioni, anche significative e non prevedibili.
- ◇ La stima è stata determinata anche sulla base di dati economici, finanziari e operativi prospettici predisposti da Hype che presentano per loro natura profili di incertezza ed aleatorietà.
- ◇ La mancanza di sufficienti dati storici di Hype costituisce un elemento di complessità all'interno dell'esercizio valutativo poiché preclude la possibilità di comparazione tra andamenti storici e prospettici attesi.
- ◇ La valutazione di società che si trovano nelle prime fasi di "vita", come il caso di Hype, comporta l'adozione di una serie di aggiustamenti ai dati economico finanziari alla base della valutazione al fine di meglio catturare l'elevato grado di incertezza e aleatorietà generalmente intrinseco in tali previsioni future.
- ◇ La mancanza di società sostanzialmente comparabili alla luce delle caratteristiche di Hype (quali, ad esempio, tipologia di attività, fase di vita, ambito geografico del business) rende particolarmente difficoltosa l'individuazione di alcuni parametri di mercato generalmente utilizzati nell'ambito di esercizi valutativi.

Le considerazioni valutative sono state peraltro sviluppate sulla base di una pluralità di metodologie che hanno consentito di sottoporre a verifica sostanziale la sostenibilità e la complessiva ragionevolezza dei risultati ottenuti, ai fini e nel contesto dell'Operazione.

2. Descrizione dei beni oggetto del conferimento

2.1 Identificazione della società conferente

L'ente conferente, Fabrick, ha sede legale in Piazza Gaudenzio Sella 1, a Biella, Codice Fiscale 02654890025. Fabrick, interamente controllata da Banca Sella, abilita e promuove la collaborazione tra banche, *corporate* e *fintech* al fine di creare soluzioni innovative per i propri clienti.

2.2 Identificazione della società conferitaria

La società conferitaria, illimity, ha sede legale in via Soperga 9, Codice Fiscale 03192350365. Illimity, banca quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, offre servizi finanziari di nuova generazione a imprese e persone fisiche.

2.3 Oggetto del conferimento

L'oggetto del conferimento è rappresentato da n. 753.226 azioni ordinarie di Hype, IMEL di diritto italiano con sede legale in Piazza Gaudenzio Sella 1, a Biella, Codice Fiscale e Partita Iva n. 02224410023, totalmente detenuta da Fabrick.

Hype svolge l'attività di emissione di moneta elettronica mediante trasformazione immediata dei fondi ricevuti, nonché attività connesse e strumentali quali:

- ◇ Distribuzione di moneta elettronica e di altri strumenti di pagamento emessi da terzi:
 - La realizzazione e commercializzazione di prodotti informatici, dispositivi e supporti connessi all'utilizzo della moneta elettronica, inclusa la formazione del personale per tale attività.
 - La prestazione di servizi di incasso e trasferimento fondi, nonché di gestione di mezzi di pagamento, al fine e nell'ambito dell'agevolazione della diffusione della moneta elettronica;
 - Iscrizione in albi o registri per il collocamento di prodotti assicurativi e/o finanziari.
- ◇ Disposizione di ordini commerciali e di informazioni sui conti.
- ◇ Altri servizi ed attività commerciali connessi all'emissione di moneta elettronica e ai servizi di disposizione di ordini di pagamento.

2.4 Situazione patrimoniale di Hype

Nel seguito si riporta la situazione patrimoniale di Hype al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020.

Stato Patrimoniale - € '000	2019A	1H20A
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6,228	188,349
<i>Crediti verso banche - conto corrente</i>	6,228	7,663
<i>Crediti verso banche - monte moneta</i>	-	180,687
Attività materiali	666	1,292
Attività immateriali	3,392	4,059
Attività fiscali anticipate	62	102
Altre attività	7,402	10,420
Totale attivo	17,750	204,222
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	635	178,985
<i>Debiti verso clienti</i>	477	1,104
<i>Debiti verso clienti moneta elettronica</i>	-	177,733
<i>Debiti verso banche</i>	158	148
Passività fiscali	-	-
Altre passività	12,842	13,844
TFR	94	143
Fondi per rischi e oneri	196	261
Capitale sociale	1,000	1,000
Riserve	13,488	18,006
Riserve da valutazione	(23)	(48)
Utile (perdita) d'esercizio	(10,482)	(7,969)
Totale passivo	17,750	204,222

Principali voci di stato patrimoniale:

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

- ◇ Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato ammontano a Euro 188,3mln a giugno 2020, significativamente maggiori rispetto a dicembre 2019 in quanto precedentemente la voce faceva riferimento solo ai conti correnti della società.
- ◇ A giugno 2020 la voce include i crediti relativi al monte moneta per Euro 180mln, di cui Euro 176,2mln verso Banca Sella ed Euro 4,5mln verso Banca Sella Holding S.p.A., e i conti correnti della società per Euro 7,7mln, cresciuti del 23% rispetto a dicembre 2019 (Euro 6,2mln).

Attività materiali

- ◇ Le attività materiali ammontano ad Euro 1,3mln a giugno 2020, registrando un aumento del 94% rispetto a dicembre 2019 principalmente dovuto all'incremento dei diritti d'uso collegati ai contratti di affitto e contabilizzati ai sensi dell'IFRS16.

Attività immateriali

- ◇ Le attività immateriali sono interamente costituite da software e ammontano ad Euro 4,1mln a giugno 2020, registrando un aumento del 20% rispetto a dicembre 2019.

Altre Attività

- ◇ Le altre attività ammontano ad Euro 10,4mln a giugno 2020, registrando un aumento del 41% rispetto a dicembre 2019, principalmente dovuto all'incremento dei crediti da consolidato fiscale.
- ◇ Le altre attività a giugno 2020 sono composte da:
 - Euro 8,8mln di attività fiscali correnti.
 - Euro 1,6mln di altre attività.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

- ◇ Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato ammontano a circa Euro 179,0mln a giugno 2020, in significativo aumento rispetto a dicembre 2019 in quanto precedentemente la voce includeva solamente debiti per leasing operativo.
- ◇ Le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato a giugno 2020 sono composte da:
 - Euro 177,7mln relativi a debiti verso clienti per moneta elettronica in circolazione.
 - Euro 1,1mln di altri debiti leasing operativo verso clienti (Euro 476,7mila a dicembre 2019).
- ◇ Euro 147,8mila relativi a debiti leasing operativo verso banche (Euro 158,2mila a dicembre 2019).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto a giugno 2020 ammonta a circa Euro 11,0mln significativamente più alto rispetto a dicembre 2019 (Euro 4,0mln) dovuto prevalentemente ai versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 15,0mln perfezionati nel corso del primo semestre da parte di Fabrick.

2.5 Situazione economica di Hype

Nel seguito si riporta la situazione economica di Hype al 31 dicembre 2019 e 30 giugno 2020.

Conto Economico - € '000	2019A	1H20A
Interessi attivi	-	-
Interessi passivi	(18)	(19)
<i>Altri interessi passivi</i>	(18)	(19)
Margine di interesse	(18)	(19)
<i>Commissioni attive</i>	-	277
<i>Commissioni passive</i>	(30)	(13)
<i>Altre commissioni passive</i>	(30)	(4)
Commissioni nette	(30)	263
Dividendi e proventi simili	-	-
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(0)	(3)
Risultato netto dell'attività di copertura	-	-
Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività/passività finanziarie	-	-
Risultato netto delle altre attività/passività	-	-
Margine di intermediazione	(49)	241
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(1)	(1)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(1)	(1)
Risultato della gestione finanziaria	(50)	240
Spese per il personale	(1.897)	(1.491)
<i>Spese per il personale</i>	(1.697)	(1.461)
<i>Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende</i>	127	74
<i>Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società</i>	(327)	(104)
Altre spese amministrative	(12.475)	(8.374)
Altre	(11.855)	(6.677)
Servizi in outsourcing resi da Società del Gruppo	(620)	(1.698)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(196)	(168)
Altri accantonamenti netti	(196)	(168)
Rettifiche/riprese di valore su attività materiali	(58)	(88)
Rettifiche/riprese di valore su attività immateriali	(651)	(516)
Altri proventi di gestione	691	83
Altri	428	83
Servizi in outsourcing resi a Società del Gruppo	263	-
Altri oneri di gestione	(0)	(118)
Costi operativi	(14.586)	(10.673)
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(14.636)	(10.433)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	4.153	2.464
Utile (perdita) d'esercizio	(10.482)	(7.969)

Principali voci di Conto Economico:

Interessi passivi

- ◇ Gli interessi passivi al 30 giugno 2020 ammontano ad Euro 19,2mila, superando quanto registrato a dicembre 2019. Tale aumento è principalmente dovuto a maggiori interessi passivi derivanti dalle passività legate al leasing operativo.

Commissioni attive

- ◇ Le commissioni attive alla fine del primo semestre 2020 ammontano ad Euro 276,6mila. Costituiscono la principale linea di ricavo del business.

Commissioni passive

- ◇ Le commissioni passive a giugno 2020 ammontano a Euro 13,1mila e rappresentano circa il 43,4% della stessa voce registrata a dicembre 2019.
- ◇ Le commissioni passive al giugno 2020 sono composte principalmente da:
 - Euro 6,3mila di commissioni passive per disposizioni di pagamento Gruppo Banca Sella.
 - Euro 6,0mila di commissioni passive per intermediazione sul pagamento massivo di bollettini postali.

Spese per il personale

- ◇ Le spese per il personale a giugno 2020 ammontano ad Euro 1,5mln, circa il 78,6% del valore registrato a dicembre 2019 (Euro 1,9mln).

Altre spese amministrative

- ◇ Le altre spese amministrative a giugno 2020 ammontano ad Euro 8,4mln, circa il 67,1% di quanto registrato a dicembre 2019 (Euro 12,5mln).

2.6 Dati prospettici, ipotesi e trend di crescita

Evoluzione patrimoniale

Nel seguito si riporta la situazione patrimoniale prospettica di Hype dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2025, fornitaci dal Management:

Stato Patrimoniale Prospettico - € '000	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	CAGR 20-25
Att. Fin. valutate al costo ammortizzato	216.942	347.125	489.035	669.064	891.775	1.158.818	40%
<i>Crediti verso banche - conto corrente</i>	3.632	14.344	14.873	20.405	30.929	47.939	68%
<i>Crediti verso banche - monte moneta</i>	213.310	332.781	474.163	648.659	860.846	1.110.879	39%
Attività materiali	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	1.292	5%
Attività immateriali	4.145	4.425	4.783	4.999	5.345	5.355	5%
Attività fiscali	5.918	5.469	2.527	658	-	-	n.s.
<i>Correnti</i>	5.817	5.367	2.426	556	-	-	n.s.
<i>Anticipate</i>	102	102	102	102	-	-	n.s.
Altre attività	1.649	1.649	1.649	1.649	1.649	1.649	-
Totale attivo	229.947	359.960	499.286	677.661	900.061	1.167.114	38%
Pass. Fin. valutate al costo ammortizzato	211.609	331.080	472.461	646.958	859.145	1.109.178	39%
<i>Debiti verso clienti</i>	1.104	1.104	1.104	1.104	1.104	1.104	-
<i>Debiti verso clienti moneta elettronica</i>	210.357	329.828	471.209	645.706	857.893	1.107.926	39%
<i>Debiti verso banche</i>	148	148	148	148	148	148	-
Altre passività	8.070	8.070	8.070	8.070	8.070	8.070	-
TFR	143	143	143	143	143	143	-
Fondi per rischi e oneri	24	59	94	129	164	199	52%
Capitale sociale	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	-
Riserve	23.006	29.148	19.655	17.564	21.409	31.586	7%
Riserve da valutazione	(48)	(48)	(48)	(48)	(48)	(48)	-
Utile (perdita) d'esercizio	(13.858)	(9.492)	(2.091)	3.844	10.177	16.984	n.s.
Totale passivo	229.947	359.960	499.286	677.661	900.061	1.167.114	38%

Evoluzione economica

Nel seguito si riporta la situazione economica prospettica di Hype dal 30 giugno 2020 al 31 dicembre 2025 fornitaci dal Management¹. Capiamo dal Management che la comparazione tra i ricavi al 30 giugno 2020 e i periodi successivi di piano risulta limitata, poiché al 30 giugno 2020 i ricavi sono rappresentati al netto di alcune componenti di costo relative a servizi offerti dalla controllante.

Conto Economico Prospettico - € '000	2H20E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	CAGR 23-25
Ricavi	4.600	18.721	32.108	47.041	63.498	80.706	31%
Costi	(11.991)	(30.266)	(33.295)	(39.349)	(46.346)	(52.924)	16%
EBITDA	(7.391)	(11.545)	(1.187)	7.692	17.152	27.782	90%
D&A	(734)	(1.535)	(1.684)	(1.944)	(1.926)	(2.397)	11%
EBT	(8.125)	(13.080)	(2.871)	5.748	15.226	25.385	110%
Imposte	2.251	3.623	815	(2.026)	(5.284)	(8.562)	106%
Utile / Perdita d'esercizio	(5.874)	(9.457)	(2.056)	3.722	9.942	16.823	113%

Principali voci:

- ◇ L'EBITDA, atteso ad Euro -7,4mln nel secondo semestre 2020, è previsto passare da Euro -16,2mln a dicembre 2020 ad Euro 27,8mln a dicembre 2025. In particolare, l'EBITDA è atteso attestarsi su livelli positivi a partire dal 31 dicembre 2023 con un CAGR 2023-2025 di c.90%.

¹ Le marginali differenze nella voce "Utile/Perdita d'esercizio" fra conto economico e stato patrimoniale riportati nelle tabelle derivano dal ricalcolo delle imposte condiviso con il Management.

- ◇ Al 31 dicembre 2020, e con riferimento al solo secondo semestre del 2020, è prevista una perdita pari ad Euro 5,9mln. Al 31 dicembre 2025, a seguito della crescita attesa dell'EBITDA, viene previsto un utile pari ad Euro 16,8mln.

Lo sviluppo atteso nel periodo 2020-2025 si basa sulle seguenti principali linee evolutive:

- ◇ L'aumento degli utenti da 1,3mln a 3,0mln, ad un CAGR medio del 19%.
- ◇ L'incremento dell'incidenza di *account subscription fee-based* sul totale numero di utenti dal 21% al 34%. Tale aumento è in parte riconducibile alla conversione di *account Start* in *account Plus e Premium*.
- ◇ Il *repricing* del canone mensile per gli *account Plus* in aumento da Euro 1,0 ad Euro 2,9 previsto in ottobre 2020 per i nuovi utenti.
- ◇ Il mantenimento di un livello stabile di *churn rate* medio per *account Plus e Premium*.
- ◇ L'avvio della distribuzione di due nuovi prodotti di terzi quali *investing e mortgage*.
- ◇ L'incremento del numero di transazioni annue da 50,5mln a 263,6mln accompagnato dall'aumento dei volumi di transazioni ad un CAGR medio del 42%. Tali crescite contribuiscono all'incremento dei volumi di transazioni per utente annue da Euro 2,8mila ad Euro 6,8mila ad un CAGR del 19%.
- ◇ Il mantenimento di un livello di *customer acquisition cost* in linea con quanto registrato nel 2019 e nel 2020 e pari a c. Euro 13 per nuovo utente.

Evoluzione Requisiti di Vigilanza

L'attività di Hype è soggetta a requisiti patrimoniali di vigilanza, i quali assumono la seguente evoluzione attesa:

Requisito di vigilanza - € '000	1H20A	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totale Requisito patrimoniale	3.430	4.409	6.856	9.860	13.457	17.734	22.766

Evoluzione successiva

Tenuto conto della sua attuale configurazione operativa, dello specifico modello di business e delle aspettative di sviluppo, al termine del periodo di pianificazione analitica Hype non avrà ancora raggiunto una configurazione operativa e finanziaria matura. Per i successivi 5 anni il Management attende che il percorso di sviluppo e di consolidamento continui, stimando ragionevole un tasso di crescita medio annuo incluso tra il 25% e il 30%.

3. Approccio valutativo

3.1 Considerazioni generali e specifiche

Ai fini della stima del valore economico delle azioni di Hype, oggetto di conferimento, è necessario procedere alla stima del valore del capitale complessivo della stessa.

La dottrina e la prassi professionale hanno elaborato vari metodi di stima che si differenziano tra loro in quanto pongono l'enfasi su aspetti diversi dell'azienda da valutare. Essi, inoltre, presentano aspetti peculiari nella loro applicazione pratica, derivanti dalla corretta identificazione delle variabili essenziali delle formule valutative sottostanti.

A titolo generale, si fa riferimento a metodi analitici di tipo patrimoniale (semplici e complessi), misti patrimoniali-reddituali, reddituali puri, finanziari e a metodi empirici (multipli di mercato e di transazioni comparabili).

La migliore dottrina e la prassi professionale assumono che, nella valutazione del capitale economico di un'azienda, non esista una metodologia preferibile in assoluto. Il criterio di valutazione deve infatti essere opportunamente scelto in funzione della natura e delle caratteristiche dell'oggetto della valutazione, nonché delle finalità della valutazione stessa, tenuto conto della documentazione e delle informazioni disponibili.

La scelta dell'approccio valutativo da adottare nella fattispecie in esame si è basata sulle seguenti considerazioni:

- ◇ Il contesto di riferimento delle presenti analisi valutative è rappresentato dall'Operazione volta alla realizzazione della *partnership*.
- ◇ In tale contesto, oggetto del nostro incarico è la stima, ai sensi del 2° comma, lettera b) dell'articolo 2343-ter del Codice Civile, del valore delle azioni Hype oggetto di conferimento in illimity.
- ◇ Lo scopo che la richiamata disposizione di legge intende perseguire è evitare che, attraverso una sopravvalutazione dei beni conferiti, il patrimonio della società conferitaria risulti artificiosamente incrementato. La valutazione ai fini di conferimento è pertanto finalizzata a confermare la sussistenza del nuovo capitale della società conferitaria emesso a servizio del conferimento.
- ◇ La configurazione di valore ai fini delle presenti analisi è pertanto rappresentata dal valore economico, o valore corrente teorico, inteso come quel valore che, in normali condizioni di mercato e per le finalità della prospettata Operazione, possa essere considerato congruo per l'oggetto del conferimento, valore che può essere negoziato fra soggetti in condizioni di assoluta libertà di agire ed in possesso di un ragionevole grado

di conoscenza delle condizioni e dei fatti rilevanti connessi all'Operazione e all'oggetto del conferimento stesso.

- ◇ Nella definizione e nello sviluppo dell'approccio valutativo abbiamo tenuto conto delle caratteristiche dell'oggetto della valutazione nell'ambito del contesto dell'Operazione.

Tenuto conto degli elementi di considerazione sopra descritti e alla luce della base informativa messa a disposizione dal Management:

- ◇ Abbiamo ritenuto adeguato utilizzare il metodo valutativo *Discounted Cash Flow Method* ("DCF"). Tale metodologia è comunemente adottata nella prassi valutativa.
- ◇ Il metodo DCF è stato sviluppato tenendo conto dei requisiti patrimoniali che Hype deve rispettare in quanto IMEL vigilato da Banca d'Italia.
- ◇ Inoltre, al fine di considerare lo stadio di vita di Hype, si è ritenuto opportuno applicare dei tassi di sopravvivenza, in via prudenziale, ai flussi di cassa attesi per la società in modo da meglio catturare l'elevato grado di incertezza e aleatorietà generalmente intrinseco nelle proiezioni costruite per società di recente costituzione. I suddetti tassi di sopravvivenza cercano di catturare la possibilità che società relativamente "giovani" possano non superare alcune fasi del proprio percorso di crescita.
- ◇ Abbiamo infine adottato ulteriori metodologie valutative di controllo (i.e., multipli da aumenti di capitale e multipli di borsa osservati su società considerate relativamente comparabili), con la finalità di corroborare i risultati ottenuti attraverso il metodo DCF.

Le metodologie valutative adottate e le modalità applicative seguite vengono di seguito descritte.

3.2 Discounted Cash Flow Method

3.2.1 Formulazione del metodo

Il metodo del DCF, nella sua versione cosiddetta *unlevered*, determina il valore di un'azienda in funzione dei flussi di cassa operativi prospettici che quest'ultima sarà in grado di generare nel tempo. In base a tale metodo, il valore è pari alla somma delle seguenti componenti:

- ◇ Valore attuale dei flussi di cassa *unlevered* (ossia destinati a remunerare sia il capitale di debito, sia il capitale di rischio), stimati nell'arco di un determinato orizzonte temporale di pianificazione.
- ◇ Valore attuale di una rendita perpetua definita sulla base del flusso di cassa sostenibile per gli esercizi successivi al periodo di proiezione.

Di conseguenza, la formula su cui si basa il DCF è la seguente:

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t * Sr}{(1 + WACC)^t} + TV$$

Dove:

- W = valore economico.
- WACC = costo medio ponderato del capitale.
- CF_t = flusso di cassa *unlevered* nel periodo *t* di pianificazione.
- n = periodo di pianificazione (espresso in numero di anni).
- TV = valore residuo o "*Terminal Value*", assunto come valore attuale della rendita perpetua del flusso di cassa sostenibile per gli esercizi successivi al periodo di pianificazione.
- Sr = survival rate, tasso di ponderazione applicato ai cash flow attesi, rappresentante la probabilità di sopravvivenza attribuita ad Hype negli anni futuri. La percentuale è stata calcolata sulla base di elaborazioni statistiche interne di EY su dati ed osservazioni di mercato per società "start-up" nel settore FinTech. Tali probabilità di sopravvivenza applicate tengono conto del contesto di riferimento della specifica Operazione volta a realizzare una *partnership* fra due gruppi bancari.

3.2.2 Definizione delle grandezze di riferimento e dei parametri valutativi

Flussi di cassa

I flussi di cassa attesi utilizzati nel DCF sono stati stimati sulla base dei dati economico-finanziari prospettici e delle ipotesi di sviluppo di Hype forniti dal Management.

Come rappresentatoci dal Management, i flussi di cassa sono stati preparati su assunzioni specifiche per Hype, tenuto conto del settore di riferimento e riflettono la configurazione Pre-money del business di Hype nell'ambito dell'Operazione.

Come anticipato, all'interno della metodologia in esame, abbiamo fattorizzato il costante rispetto dei requisiti minimi di vigilanza previsti per gli IMEL.

Costo medio ponderato del capitale

Hype non presenta indebitamento finanziario ed anche in arco piano non è

previsto il ricorso a linee di debito finanziario². Pertanto, il costo medio ponderato del capitale, adottato ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, coincide con il costo del capitale proprio ("Ke"). Il Ke di Hype è stato stimato sulla base del Capital Asset Pricing Model ("CAPM"), come riportato di seguito:

$$Ke = Rf + \beta * (Rm - Rf) + CRP + SP$$

Dove:

Rf = tasso di rendimento delle attività prive di rischio, assunto pari a -0,05%, corrispondente al rendimento dei titoli di stato tedeschi con scadenza trentennale alla Data di Valutazione.

β = coefficiente di correlazione tra il rendimento effettivo dell'oggetto della valutazione e il rendimento complessivo del mercato di riferimento. Il coefficiente beta misura la volatilità di un titolo rispetto ad un portafoglio rappresentativo del mercato. Nella fattispecie in esame, tale parametro è stato stimato, sulla base di rilevazioni medie a 5 anni su base mensile e rilevazioni medie a 2 anni su base settimanale su un campione di società relativamente comparabili. Sono stati, quindi, ipotizzati due scenari: i) *Best case scenario* con un coefficiente Beta pari ad 1,2; ii) *Worst case scenario* con un coefficiente Beta pari a 1,3. Prudenzialmente, sono stati utilizzati valori di Beta *levered*, anche se non è previsto il ricorso a debito finanziario da parte di Hype³.

Rm - Rf = rappresenta il premio richiesto da un investitore in caso d'investimento sul mercato azionario rispetto al tasso di rendimento privo di rischio ("*Equity Risk Premium*" o "ERP"). Tale premio per il rischio è stato calcolato considerando le seguenti osservazioni:

- i. ERP implicito osservato sul mercato considerando la quotazione dell'indice DAX alla Data di Valutazione, pari a 4,6%.
- ii. I più recenti studi in materia di ERP pubblicati dal Professor Aswath Damodaran, i quali identificano un ERP pari a 5,0%.

Ai fini della nostra analisi, abbiamo utilizzato un ERP pari a 4,6%

² Il debito in stato patrimoniale derivante dalla contabilizzazione del leasing operativo secondo la logica dell'IFRS 16 è stato considerato di natura commerciale

³ La composizione del campione utilizzato per la determinazione del coefficiente Beta è riportata nella successiva sezione 3.3

per lo scenario *Best* e pari a 5,0% per lo scenario *Worst*.

CRP = *Country Risk Premium*, rappresenta il premio che un investitore richiede a fronte del “rischio paese” di un determinato investimento. Tale premio per il rischio è stato calcolato considerando le seguenti osservazioni:

- i. CRP implicito nell’indice FTSE MIB alla Data di Valutazione, pari a 2,8%.
- ii. I più recenti studi in materia di CRP pubblicati dal Professor Aswath Damodaran, i quali identificano un CRP per l’Italia pari a 3,2%.

Ai fini della nostra analisi, abbiamo utilizzato un CRP per l’Italia pari a 2,8% per lo scenario *Best* e pari a 3,2% per lo scenario *Worst*.

SP = *Size Premium*, rappresenta il premio richiesto da un investitore a fronte del rischio aggiuntivo legato ad un investimento in imprese di piccole dimensioni. Nel caso specifico è stato ipotizzato pari a 3,7% sulla base delle stime per *microcap* di Duff&Phelps.

Sulla base dei parametri sopra descritti, è stato ipotizzato un K_e pari a 12% e 13%, rispettivamente nello scenario *Best* e *Worst*.

Terminal Value

Il *Terminal Value* è stato determinato sulla base della formula della rendita perpetua, riportata di seguito:

$$TV = \frac{CF_{n+1} * Sr}{WACC - g}$$

Dove:

CF_{n+1} = flusso di cassa normalizzato sostenibile oltre il periodo di pianificazione.

Sr = survival rate, rappresentante la probabilità di sopravvivenza attribuita ad Hype nel lungo termine.

g = tasso di crescita di lungo periodo pari a 1,9%. Tale tasso di crescita è stato definito considerando le seguenti osservazioni:

- i. Inflazione attesa nell’area euro al 2025, pari a 1,5%, come riportato da *Italy Oxford Economics*.
- ii. Crescita del GDP reale, pari a 0,4%, come riportato da *Italy Oxford Economics*.

3.2.3 Risultanze valutative

Le nostre analisi conducono alla determinazione di un valore economico di Hype collocabile in un intervallo tra Euro 143mln ed Euro 166mln.

3.3 Metodologie di controllo - Multipli di Mercato

3.3.1 Formulazione del metodo

Come metodi di controllo abbiamo utilizzato metodologie basate su multipli di mercato. Tali metodologie permettono di determinare il valore di un'azienda sulla base dei valori impliciti osservati sul mercato per operazioni o società quotate ritenute comparabili.

I multipli osservati sul mercato vengono poi applicati alle corrispondenti grandezze economico-finanziarie della società oggetto di valutazione.

I multipli considerati, osservati su un campione di società comparabili a livello italiano, europeo e mondiale, principalmente in ottica prospettica (vista l'attuale fase del ciclo di vita di Hype e le aspettative di crescita), sono stati principalmente *Price/Sales* e *Price/Utenti*.

In particolare, le metodologie di mercato adottate sono state:

- ◇ Multipli impliciti da aumenti di capitale.
- ◇ Multipli osservati su società quotate.

Il risultato dell'applicazione dei multipli applicati alle grandezze prospettiche di Hype è stato aggiornato alla Data di Valutazione attraverso i range di Ke individuati per il DCF.

Di seguito si riportano i *panel* di società utilizzate per i multipli di aumenti di capitale:

Challenger Banks	Payments Apps
Atom Bank	Satispay
Monzo	
N26	Mobile Saving and Investment Apps
Starling Bank	Moneybox
Mobile Banking Apps	
Revolut	

Di seguito si riportano i *panel* di società utilizzate per il calcolo del Beta e dei multipli di mercato da società quotate:

Payment Processors - Europe
Nexi S.p.A.
Adyen N.V.
Ingenico Group - GCS
Worldline S.A.

Payment Processors - Emerging markets
EVERTEC, Inc.

Payment Processors - North America
Bottomline Technologies (de), Inc.
EVO Payments, Inc.
Fiserv, Inc.
Fidelity National Information Services, Inc.
Global Payments Inc.
PayPal Holdings, Inc.
Square, Inc.
Shopify Inc.

Card networks / issuers
Visa Inc.
Mastercard Incorporated
American Express Company
Discover Financial Services

Money Transfer - International remittances
International Money Express, Inc.
The Western Union Company

Payment Platforms
StarTek, Inc.
Huifu Payment Limited
Hi Sun Technology (China) Limited
GreenSky, Inc.
NHN KCP Corp.

Mobile banking services
Kakao Corp.
Canadian Imperial Bank of Commerce
Green Dot Corporation

3.3.2 Risultanze valutative

Le analisi condotte attraverso l'applicazione delle metodologie di controllo conducono alla determinazione di un valore economico di Hype superiore al valore derivante dal metodo DCF precedentemente descritto, confortando le conclusioni della stima per le specifiche finalità della presente relazione.

4. Conclusioni

Alla luce delle analisi svolte, tenuto conto della finalità, dei presupposti e dei limiti del nostro incarico e delle considerazioni esposte nella presente relazione, riteniamo che il valore economico del 100% di Hype Pre-money si possa collocare fra Euro 143mln e Euro 166mln, corrispondente ad Euro 71 ed Euro 83 per ciascuna delle n. 753.226 azioni oggetto del prospettato conferimento in illimity nell'ambito dell'Operazione.

Milano, 21 settembre 2020

EY Advisory S.p.A.

A handwritten signature in black ink that reads "Francesco Pau". The signature is written in a cursive, slightly slanted style.

Francesco Pau
(Socio)



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
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sul prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, quinto comma e sesto comma 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, primo periodo, quinto comma e sesto comma del Codice Civile e dell'art. 158, primo comma, D.Lgs. 58/98 ("TUIF"), abbiamo ricevuto da illimity Bank S.p.A. (nel seguito "illimity" o la "Banca"), banca quotata capogruppo del gruppo bancario illimity Bank ("Gruppo illimity" o "Gruppo"), la relazione del Consiglio di Amministrazione datata 21 settembre 2020 predisposta ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, e 2443 del Codice Civile, nonché ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Consob n. 11071/1999 (il "Regolamento Emittenti"), 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 la "Relazione degli Amministratori" o la "Relazione").

La proposta del Consiglio di Amministrazione, così come descritta nella Relazione degli Amministratori, ha per oggetto un aumento di capitale:

- a pagamento, in via inscindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 44.670.596,42 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante: (i) emissione di n. 5.358.114 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in natura mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale di Hype S.p.A. ("Hype"); nonché (ii)

eventuale emissione di ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e di ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di *performance* relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; conferimento al Consiglio di Amministrazione di una delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, esercitabile al verificarsi di determinate condizioni; e

- a pagamento, in via inscindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per un importo complessivo pari a Euro 16.544.676,46 (comprensivo del sovrapprezzo), mediante emissione di n. 1.984.488 azioni ordinarie illimity, prive di valore nominale, da liberarsi in denaro e riservata a Banca Sella Holding S.p.A. ("Banca Sella Holding", capogruppo del "Gruppo Sella").

La proposta del suddetto aumento di capitale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria della Banca pianificata nel mese di dicembre 2020.

Nell'ambito del duplice aumento di capitale cui si riferisce la presente relazione, il Consiglio di Amministrazione di illimity si è avvalso dell'attività di supporto di EY Advisory S.p.A. ("EY"), in qualità di *esperto indipendente* (di seguito anche "l'Esperto"). L'Esperto ha provveduto ad emettere, in data 21 settembre 2020, una relazione di stima relativa ai beni oggetto di conferimento in natura, vale a dire la partecipazione rappresentante il 37,66% del capitale di Hype, ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile. Tale relazione, le cui conclusioni sono state fatte proprie dal Consiglio di Amministrazione della Banca, è stata funzionale nella determinazione del numero di azioni di nuova emissione da liberarsi mediante conferimento in natura, così come riportato dal Consiglio di Amministrazione della Banca nella propria Relazione.

In riferimento all'operazione descritta, il Consiglio di Amministrazione della Banca ci ha conferito l'incarico di esprimere, ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, TUIF, il nostro parere sull'adeguatezza dei criteri proposti dagli Amministratori ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni illimity.

2 Sintesi dell'operazione

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, la proposta di aumento di capitale oggetto della Relazione si inserisce nel più ampio contesto della complessiva operazione volta a realizzare una *partnership* industriale tra la Banca e il gruppo finanziario facente capo a Banca Sella Holding per la creazione di una *joint venture* paritetica e volta allo sviluppo di una piattaforma digitale di servizi bancari (l'"Operazione").



In particolare, la Banca, da una parte, e Banca Sella Holding, Fabrick S.p.A. ("Fabrick"), società facente parte del Gruppo Sella, e Hype, società detenuta al 100% da Fabrick, dall'altra parte, hanno sottoscritto in data 22 settembre 2020 un accordo quadro in cui sono stati disciplinati i termini e le condizioni dell'Operazione a esito della quale il capitale sociale di Hype sarà detenuto per il 50% dalla Banca e per il 50% da Fabrick.

L'Operazione prevede i seguenti aumenti di capitale da deliberarsi e sottoscrivere in un unico contesto:

- la sottoscrizione da parte della Banca di un aumento del capitale sociale di Hype, con esclusione del diritto di opzione, riservato a illimity stessa, da liberarsi in denaro, tramite il versamento di un importo pari ad Euro 30 milioni, a fronte del quale saranno assegnate alla Banca azioni di nuova emissione di Hype pari al 16,97% del relativo capitale sociale;
- la sottoscrizione da parte della Banca di un aumento del capitale sociale di Hype, con esclusione del diritto di opzione, riservato a illimity, da liberarsi in natura mediante il conferimento in Hype di un complesso di attività (inclusi beni materiali quali il *software* sviluppato internamente dalla Banca), passività e personale di illimity ("Ramo Fluid"), a fronte del quale saranno assegnate alla Banca azioni di nuova emissione di Hype pari al 2,83% del relativo capitale sociale;
- la sottoscrizione da parte di Fabrick di un aumento del capitale sociale di illimity, con esclusione del diritto di opzione, riservato a Fabrick stessa, da liberarsi in natura, mediante il conferimento della partecipazione rappresentante il 37,66% del capitale sociale di Hype detenuto da Fabrick per una valutazione di Euro 53,4 milioni a fronte del quale:
 - saranno assegnate a Fabrick n. 5.358.114 azioni di nuova emissione di illimity ad un prezzo di emissione pari a Euro 8,337 pari a una percentuale del 7,50% del capitale sociale di illimity;
 - Fabrick avrà il diritto di vedersi assegnate a titolo di *earn out*, in via subordinata e con efficacia in un momento successivo alla sottoscrizione dell'aumento, eventuale emissione di ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di performance relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e di ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di performance relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024;
- la sottoscrizione di un aumento del capitale sociale di illimity, con esclusione del diritto di opzione, riservato a Banca Sella Holding, da liberarsi in denaro, a fronte del quale saranno assegnate a Banca Sella Holding n. 1.984.488 azioni di nuova emissione di illimity pari alla percentuale del relativo capitale sociale necessaria



affinché la partecipazione complessiva detenuta da Banca Sella Holding e Fabrick sia pari almeno al 10% ad un prezzo di emissione pari a Euro 8,337 ciascuna.

Secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, ciascuno dei precedenti aumenti di capitale è condizionato all'esecuzione di tutti gli altri e, pertanto, ciascun aumento di capitale non potrà considerarsi perfezionato fino a quando non siano stati perfezionati tutti gli altri.

Inoltre, secondo quanto indicato nella Relazione, l'Aumento del capitale sociale da liberarsi in natura mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti il 37,66% del capitale sociale di Hype S.p.A. ricomprende l'eventuale riconoscimento (i) di una eventuale emissione di ulteriori n. 1.034.170 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di performance relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e (ii) di una eventuale emissione di ulteriori n. 1.063.717 azioni ordinarie illimity, a valere sul conferimento, prive di valore nominale, a titolo di *earn-out* al raggiungimento di obiettivi di performance relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il Consiglio di Amministrazione ritiene confermata l'adeguatezza del prezzo di emissione delle nuove azioni illimity.

L'esecuzione dell'Operazione è subordinata anche all'ottenimento di talune autorizzazioni e al compimento di attività regolamentari tipiche per soggetti vigilati come illimity e Banca Sella Holding, da parte di Banca Centrale Europea e Banca d'Italia.

L'accordo quadro sottoscritto in data 22 settembre 2020 contiene alcune previsioni che disciplinano l'ipotesi di mancato completamento dell'Operazione entro il termine del 31 dicembre 2020 dovuto al mancato ottenimento di anche solo una delle autorizzazioni da parte delle suddette autorità di vigilanza.

In tal caso, l'accordo quadro prevede un impegno in buona fede delle parti a fare quanto possibile per concordare soluzioni alternative, ove percorribili, al fine di procedere al perfezionamento dell'Operazione nei primi giorni del 2021. A tal fine, secondo quanto riportato nella Relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Banca intende altresì proporre che l'Assemblea di illimity deliberi di conferire una delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile al fine di eseguire l'aumento di capitale entro il 9 febbraio 2021 ai medesimi termini e alle medesime condizioni.

Hype è una società attiva nel settore dell'emissione di moneta elettronica (IMEL) oltre a svolgere attività connesse e strumentali a quanto sopra indicato quali la distribuzione di moneta elettronica e di altri strumenti di pagamento emessi da terzi e la realizzazione e la commercializzazione di prodotti informatici, dispositivi e supporti connessi all'utilizzo della moneta elettronica, inclusa la formazione del personale per tale attività. Hype inoltre, presta servizi di incasso, di trasferimento fondi nonché di gestione di mezzi di pagamento, al fine e nell'ambito dell'agevolazione della diffusione

della moneta elettronica, nonché dell'offerta di buoni acquisto elettronici nell'ambito di campagne promozionali.

Come indicato nella Relazione degli Amministratori, la sottoscrizione dell'accordo quadro ha come obiettivo quello di avviare un'alleanza strategica e commerciale tra il Gruppo illimity e il Gruppo Sella, attraverso la combinazione di Hype con le nuove soluzioni di *open banking* di illimity sviluppate negli ultimi mesi e che sarebbero state presentate al mercato all'interno di una nuova iniziativa di illimity che la Banca ha deciso di far confluire in Hype per accelerarne lo sviluppo, e la crescita su volumi, *cross selling* e redditività.

Con particolare riferimento ai riflessi dell'Operazione sui programmi gestionali della Banca, l'Operazione comporta la creazione di una *joint venture* societaria paritetica in Hype.

Visto il prospettato ingresso di Banca Sella Holding e Fabrick nella compagine azionaria della Banca e in particolare il ruolo che le stesse ricopriranno a seguito dell'investimento finanziario sopra illustrato, la proposta di aumento di capitale prevede l'esclusione del diritto di opzione in quanto l'apporto dell'aumento sarà riservato a Banca Sella Holding, al fine specifico di soddisfare l'interesse sociale al reperimento di un *partner* strategico per la realizzazione dell'Operazione, nonché per lo sviluppo di sinergie commerciali e industriali.

3 Natura e portata del presente parere

Il presente parere di congruità, emesso ai sensi degli artt. 2441, sesto comma, del Codice Civile e 158, primo comma, TUIF, e applicabile anche nel caso di esercizio della delega conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ha la finalità di rafforzare l'informativa a favore degli Azionisti esclusi dal diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, e quinto comma, del Codice Civile, in ordine alle metodologie adottate dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini del previsto aumento di capitale.

Il presente parere di congruità indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate ed è costituito dalle nostre considerazioni sull'adeguatezza, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nelle circostanze, di tali metodi, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Banca, che è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori, né dei beni oggetto di conferimento, che rimane oggetto della valutazione ai sensi dell'art. 2343-ter del Codice Civile effettuata dall'Esperto.

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 settembre 2020 predisposta ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, e 2443 del Codice Civile, nonché ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti;
- verbale del Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2020 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 2019, da noi assoggettati a revisione legale, le cui relazioni di revisione sono state emesse in data 16 marzo 2020;
- bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo illimity al 30 giugno 2020, da noi assoggettato a revisione contabile limitata, la cui relazione di revisione è stata emessa in data 6 agosto 2020;
- relazione di stima ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile rilasciata dall'Esperto in data 21 settembre 2020 ai fini della determinazione del *fair value* del 37,66% del capitale sociale di Hype oggetto di conferimento a favore della Banca così come previsto dall'Operazione;
- andamento dei prezzi di mercato delle azioni illimity registrati nei 6 mesi precedenti alla data della Relazione degli Amministratori;
- elementi contabili, extracontabili e di tipo statistico, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini dell'espletamento del nostro incarico.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Banca in data 30 settembre 2020, che, per quanto a conoscenza degli Amministratori e della Direzione della Banca, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti e circostanze che rendano opportune modifiche significative alle assunzioni sottostanti le elaborazioni dei piani economico-finanziari, nonché ai dati e alle informazioni prese in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sulle valutazioni.

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

Nell'ipotesi di esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, quarto comma, primo periodo, e quinto comma, del Codice Civile il sesto comma del medesimo articolo statuisce che il prezzo di emissione delle azioni è determinato dagli Amministratori *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*.

Nella loro Relazione, gli Amministratori indicano che hanno ritenuto di adottare, per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, la metodologia valutativa della media semplice dei prezzi ufficiali di Borsa registrati negli ultimi 30 giorni, avuto a riguardo alle caratteristiche proprie della Banca, alla tipologia della attività e al mercato di riferimento in cui opera.

Il Consiglio di Amministrazione, in particolare, riferisce di aver fatto riferimento, nella determinazione degli intervalli del valore economico di illimity, al metodo delle Quotazioni di Borsa, quale metodo principale di valutazione poiché tale metodo, che determina il valore di una banca in funzione dell'andamento dei prezzi di borsa, è stato ritenuto il più rappresentativo nel contesto più ampio dell'Operazione.

Gli Amministratori hanno, inoltre, considerato, quale metodo di controllo, l'analisi dei *target price* degli analisti che apprezza il valore economico di una società sulla base delle raccomandazioni riportate negli *equity research report* predisposti dalle principali società di intermediazione finanziaria che pubblicano analisi sulle società oggetto di valutazione.

Come indicato nella Relazione, il Consiglio di Amministrazione ha considerato nell'applicazione dei suddetti metodi le caratteristiche e i limiti impliciti in ciascuno di essi, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita nel settore dei servizi finanziari in cui la Banca opera.

Il Metodo delle Quotazioni di Borsa

Come indicato nella Relazione, il metodo delle Quotazioni di Borsa esprime il valore della società emittente oggetto di valutazione sulla base della capitalizzazione dei titoli negoziati sui mercati azionari regolamentati, rappresentativi della società oggetto di valutazione. Le Quotazioni di Borsa si ritiene sintetizzino 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 uno specifico momento. Tale metodologia si 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, gli Amministratori hanno ritenuto di individuare un equilibrio tra la necessità di mitigare, attraverso le 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.

Inoltre, al fine dell'applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa, gli Amministratori hanno considerato i seguenti fattori:

- 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 finanziari;
- liquidità, in riferimento al volume degli scambi giornalieri;
- copertura di ricerca, in riferimento al numero di società di intermediazione finanziaria che pubblicano analisi.

Gli Amministratori, infine, ricordano che le Quotazioni di Borsa sono espressamente richiamate, per le società quotate, dall'art. 2441, sesto comma del Codice Civile.

Ai fini della determinazione del valore connesso all'applicazione del presente metodo, è stata considerata dagli Amministratori la media dei prezzi ufficiali del titolo illimity ("ILTY") negli ultimi 30 giorni (Fonte: Bloomberg).

L'utilizzo del metodo delle Quotazioni di Borsa in base ai criteri sopra riportati ha condotto gli Amministratori ad individuare un valore economico di illimity di Euro 551 milioni, ossia Euro 8,337 per ciascuna azione.

Il Metodo del Target Price degli Analisti

Il metodo del *Target Price* degli Analisti si basa sull'analisi delle raccomandazioni riportate negli *equity research report* pubblicati dalle principali società di intermediazione finanziaria al fine di individuare un teorico valore della società oggetto di valutazione. La caratteristica principale di tale metodologia risiede nella possibilità di individuare un valore ritenuto ragionevole dal mercato. La significatività di tale metodologia dipende dal livello di copertura del titolo da parte degli intermediari finanziari, che regolarmente pubblicano documenti di ricerca contenenti analisi dei profili di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e sviluppo delle società.

Ai fini della determinazione di un intervallo di valori connesso all'applicazione di tale metodo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato il *target price* minimo e il *target price* massimo come risultanti dai *report* degli analisti successivi alla comunicazione dei risultati al 30 giugno 2020.

L'utilizzo dei *target price* espressi dagli analisti di ricerca sul titolo illimity (ILTY) ha condotto il Consiglio di Amministrazione a individuare un valore economico della Banca compreso in un intervallo tra Euro 677 milioni ed Euro 732 milioni, ossia Euro 10,4 ed Euro 11 per azione. Gli Amministratori, evidenziano, inoltre, che il numero di azioni utilizzate alla base del calcolo del *target price* per azione dai diversi *broker* non

è omogeneo, essendo tale valore funzione delle diverse ipotesi di conversione delle azioni speciali della Banca. In termini omogenei, adottando come base il numero di azioni attualmente in circolazione di illimity, il *target price* per le azioni ordinarie di illimity sarebbe compreso tra Euro 10,2 ed Euro 11,1 per azione.

Per completezza di informativa, come evidenziato nella Relazione, ai fini della determinazione dell'aumento di capitale da riservare a Fabrick da liberarsi mediante conferimento in natura e, quindi, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell' art. 2441, quarto comma, primo periodo, il valore attribuito ai beni oggetto di conferimento è stato determinato dagli Amministratori con l'ausilio dell'Esperto EY, che ha rilasciato in data 21 settembre 2020 la propria relazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile. In essa, ai fini della stima del *fair value* dei beni oggetto di conferimento, l'Esperto ha applicato criteri comunemente utilizzati dalle *best practice*, nazionali e internazionali, per operazioni analoghe; tali criteri e metodologie sono (i) il criterio dei flussi di cassa attualizzati ("*Discounted Cash Flows Method*") per la determinazione del *fair value* di Hype, tenendo anche conto dei requisiti patrimoniali che Hype deve rispettare in quanto IMEL vigilato da Banca d'Italia, nonché (ii) il metodo dei multipli di mercato osservati su società considerate relativamente comparabili, quale criterio di controllo. Come riportato dagli Amministratori, tenuto conto delle caratteristiche di Hype, del mercato di riferimento di quest'ultima e del contesto complessivo dell'Operazione, l'Esperto ha dunque stimato l'*enterprise value* del 100% del capitale sociale di Hype, in un range compreso tra Euro 143 milioni e Euro 166 milioni, con un valore centrale pari a Euro 154,5 milioni, che determina l'individuazione di un *fair value* per il 37,66% di Hype compreso tra Euro 53,9 milioni e Euro 62,5 milioni, con un valore centrale di Euro 58,2 milioni.

La valutazione dell'Esperto, avente quale data di riferimento il 30 giugno 2020, si è basata in particolare sulle proiezioni economico e patrimoniali contenute nel piano industriale 2020-2025 di Hype "*pre-money*".

6 Difficoltà di valutazione riscontrate dal Consiglio di Amministrazione

Nella Relazione, gli Amministratori evidenziano la seguente difficoltà di valutazione incontrata nel corso delle valutazioni di cui al punto precedente.

Difficoltà di valutazione e incertezza dell'attuale situazione di mercato

L'attuale situazione dei mercati finanziari è caratterizzata da un'elevata incertezza e volatilità dovuta all'emergenza sanitaria mondiale legata al "COVID-19". Nonostante non sia possibile stimarlo al momento, non è da escludere che il perdurare di tale situazione possa avere impatti sul sistema economico italiano e internazionale e, in particolare, sui valori economici di illimity e di Hype. 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 settembre 2020, 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.

7 Risultati emersi dalle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione

Come riportato nella Relazione, gli Amministratori hanno considerato gli intervalli di valore del capitale economico di illimity risultanti dall'applicazione dei metodi illustrati nel paragrafo 5.

In aggiunta, al fine della determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione, il Consiglio di Amministrazione riferisce di avere tenuto conto anche delle condizioni negozialmente condivise con Banca Sella Holding in relazione alle valorizzazioni relative delle azioni illimity e del *fair value* di Hype nell'ambito dell'intera Operazione.

In considerazione di ciò, il Consiglio di Amministrazione ha valutato che il prezzo di emissione delle azioni illimity da emettere nell'ambito dell'Operazione, pari a Euro 8,337 per azione, vale a dire in misura pari alla media semplice dei prezzi ufficiali di Borsa degli ultimi trenta giorni, sia appropriato, date le attuali circostanze di mercato, e che sia in linea con la miglior prassi valutativa nazionale ed internazionale per il settore finanziario, nonché conforme al disposto dell'art. 2441, sesto comma, del Codice Civile.

8 Lavoro svolto

Con riferimento alla natura del nostro incarico abbiamo effettuato le seguenti analisi e verifiche:

- esaminato il verbale del Consiglio di Amministrazione della Banca del 21 settembre 2020;
- svolto una lettura critica della Relazione degli Amministratori;
- esaminato, per le finalità di cui al presente lavoro, lo Statuto vigente della Banca;
- analizzato, sulla base di discussione con gli Amministratori, il lavoro da loro svolto per l'individuazione dei criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni onde riscontarne l'adeguatezza, in quanto, nelle circostanze, ragionevoli, motivati e non arbitrari;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati nella fissazione del prezzo di emissione delle azioni;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tali metodi fossero tecnicamente idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare il prezzo di emissione delle nuove azioni;

- verificato la coerenza e la ragionevolezza dei dati utilizzati dagli Amministratori con le fonti di riferimento nonché la correttezza matematica del calcolo del prezzo di emissione delle azioni effettuato mediante l'applicazione dei metodi di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione;
- effettuato un'analisi di liquidità sul titolo illimity, sia in termini di volumi, sia in termini di valori allo scopo di verificare la significatività dei corsi azionari della Banca;
- discussione con la Direzione della Banca in merito al processo di definizione dei criteri per l'identificazione del prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie. In particolare, sono state acquisite informazioni circa volumi e volatilità del titolo, caratteristiche del flottante e liquidità;
- esaminato la relazione di stima emessa dall'Esperto EY ai sensi dell'art. 2343-ter, secondo comma, lett. b), del Codice Civile;
- verificato la corrispondenza tra la documentazione ricevuta nel corso dell'incarico e le versioni finali dei documenti fatti propri dal Consiglio di Amministrazione;
- ottenimento di 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 dell'aumento di capitale.

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

La Relazione predisposta dagli Amministratori per illustrare l'operazione di aumento di capitale in esame descrive le motivazioni sottostanti le scelte metodologiche dagli stessi effettuate e il processo logico seguito ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni al servizio del suddetto aumento di capitale.

Al riguardo, in considerazione delle caratteristiche dell'Operazione, esprimiamo di seguito le nostre considerazioni sull'adeguatezza, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati dagli Amministratori.

Nell'ipotesi di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e quinto comma del Codice Civile, il sesto comma del medesimo articolo stabilisce che il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato sulla base del valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le società quotate in borsa, dell'andamento delle quotazioni delle azioni nell'ultimo semestre.

Con riferimento all'utilizzo delle Quotazioni di Borsa, va rilevato, peraltro, che la dottrina prevalente ritiene che la norma lasci agli Amministratori, nel formulare la loro proposta all'assemblea, un'ampia libertà di scelta nell'individuazione di un valore che possa essere ritenuto rappresentativo delle tendenze di mercato, senza necessariamente vincolarli al rispetto di valori medi o puntuali.

Gli Amministratori hanno ritenuto che il metodo delle Quotazioni di Borsa sia da considerarsi appropriato ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle azioni nel contesto dell'Operazione.

Tutto ciò premesso, con riferimento all'adozione da parte degli Amministratori di tale criterio, riteniamo opportuno esporre i seguenti commenti:

- secondo quanto statuito dall'articolo 2441, sesto comma, del Codice Civile, il prezzo di emissione delle azioni, nel caso di esclusione del diritto di opzione, deve essere determinato *"in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre"*. Con riguardo all'espressione "valore del patrimonio netto", la dottrina ritiene che il legislatore abbia inteso riferirsi non al patrimonio netto contabile, quanto piuttosto al valore corrente del capitale economico della società. In merito al riferimento relativo all'"andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre", la prassi e la dottrina sono concordi nel ritenere che non debba farsi necessariamente riferimento a una media delle quotazioni del semestre, bensì anche a più limitati periodi di riferimento, a seconda delle circostanze e delle peculiari caratteristiche del titolo, sempre al fine di individuare il valore corrente della società emittente. Nel caso in questione, gli Amministratori hanno previsto che il prezzo di emissione delle azioni tenga conto della media dei prezzi ufficiali di chiusura rilevati negli ultimi 30 giorni in modo da considerare nel valore della Banca i risultati al 30 giugno 2020 approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2020 e annunciati dalla Banca al mercato in data 4 agosto 2020;
- il riferimento al Metodo delle Quotazioni di Borsa individuato dagli Amministratori è comunemente accettato ed utilizzato sia a livello nazionale che internazionale ed è in linea con il costante comportamento della prassi professionale, trattandosi di società con azioni quotate in mercati regolamentati. Le quotazioni di borsa esprimono, infatti, di regola, in un mercato efficiente, il valore attribuito dal mercato alle azioni oggetto di trattazione e conseguentemente forniscono indicazioni rilevanti in merito al valore di una società cui le azioni si riferiscono, in quanto riflettono le informazioni a disposizione degli analisti e degli investitori, nonché le aspettative degli stessi circa l'andamento economico e finanziario della Banca. Tale metodologia ha rilevanza nel momento in cui i corsi azionari della società analizzata risultino significativi, ovvero nel caso in cui i volumi trattati e i prezzi negoziati per i titoli delle società oggetto di valutazione siano il risultato di un numero elevato e continuativo di contrattazioni poste in essere liberamente da azionisti e investitori operanti sul mercato in assenza di condizionamenti esterni;

- le quotazioni di Borsa possono, tuttavia, risultare condizionate da fattori di natura esogena e l'andamento del titolo potrebbe risultare meno significativo nel caso di circostanze anomale e/o di pressioni speculative; in tale contesto, l'utilizzo di un valore medio per individuare il valore di mercato si giustifica nel tentativo di ridurre l'incidenza di situazioni puntuali anomale ed è da considerarsi cautelativo nei confronti degli attuali azionisti e, dunque, adeguato nelle circostanze;
- in accordo con la prassi professionale, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno ampliare il proprio approccio di analisi anche ai fini della possibile identificazione di criteri di controllo. Il Metodo del Target Price degli Analisti appartiene ai criteri di mercato e permette di apprezzare il valore e l'appetibilità di una società sulla base di tutte le informazioni disponibili al mercato, al momento della valutazione, sulla società e sul suo settore di riferimento. Nel caso specifico, gli Amministratori hanno scelto di utilizzare i report degli analisti finanziari emessi successivamente alla comunicazione dei risultati al 30 giugno 2020 approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 3 agosto 2020 e annunciati dalla Banca in data 4 agosto 2020: la scelta degli Amministratori al riguardo appare ragionevole e non arbitraria, in quanto tiene conto dell'informativa più aggiornata fornita al mercato dalla Banca;
- l'applicazione di una pluralità di metodi di valutazione, tra di loro omogenei, ha consentito di allargare il processo di valutazione seguito dagli Amministratori e di sottoporre a controllo i risultati derivanti dall'applicazione del metodo principale;
- le valutazioni sono state svolte dagli Amministratori su base *stand alone* e pertanto i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative rivenienti dal conferimento e che potrebbero generare valore incrementale per gli azionisti. Tale impostazione è generalmente adottata nella prassi aziendalistica ed è comunemente accettata in dottrina;
- gli Amministratori, anche tenuto conto delle condizioni negozialmente condivise con Banca Sella Holding e dell'attuale incertezza sui mercati finanziari, hanno sviluppato un metodo di controllo (il Metodo del Target Price degli Analisti) che ha confermato i valori ottenuti tramite l'utilizzo del metodo principale (il Metodo delle Quotazioni di Borsa);
- infine, nel processo valutativo, oltre all'utilizzo dei metodi di valutazione riportati in precedenza, il Consiglio di Amministrazione ha, al fine della determinazione del prezzo delle azioni, anche tenuto conto delle condizioni negozialmente condivise con Banca Sella Holding, in relazione alle valorizzazioni relative delle azioni illimity e del *fair value* di Hype.

Gli aspetti sopra commentati sono stati tenuti in opportuna considerazione ai fini dell'emissione del presente parere di congruità.

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

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

- le valutazioni basate su metodi che utilizzano variabili e parametri di mercato, come il metodo delle Quotazioni di Borsa e il metodo del Target Price degli Analisti, sono soggette all'andamento proprio dei mercati finanziari. L'andamento dei mercati finanziari, sia italiani che internazionali, ha evidenziato una tendenza a presentare oscillazioni rilevanti nel corso del tempo soprattutto in relazione all'incertezza del quadro economico generale. A influenzare l'andamento dei titoli possono anche intervenire pressioni speculative in un senso o nell'altro, del tutto slegate dalle prospettive economiche e finanziarie delle singole società. L'applicazione dei metodi di mercato può individuare, pertanto, valori tra loro differenti, in misura più o meno significativa, a seconda del momento in cui si effettua la valutazione. L'applicazione di tali metodi è, inoltre, resa ulteriormente complessa in considerazione dell'attuale contesto macroeconomico e della situazione dei mercati finanziari caratterizzata da elevata incertezza e livelli inconsueti di volatilità dovuta dall'emergenza sanitaria mondiale legata al COVID-19 che sono riscontrabili su tutte le grandezze finanziarie determinanti ai fini della valutazione, e della conseguente difficoltà nella formulazione di previsioni andamentali, anche di breve periodo, relative ai parametri di natura finanziaria che influenzano i valori oggetto di stima;
- il prezzo di emissione delle azioni, come indicato nella Relazione degli Amministratori, è stato determinato tenuto conto anche delle condizioni negozialmente condivise con Banca Sella Holding, in relazione alle valorizzazioni relative delle azioni illimity e del *fair value* di Hype nell'ambito dell'intera Operazione. In particolare, l'utilizzo di una metodologia di valutazione di tipo analitico, ai fini della stima del *fair value* di Hype, ha richiesto, oltre al riferimento ai parametri di redditività storica, l'utilizzo di proiezioni economico finanziarie prospettiche che contengono elementi di incertezza e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato, della regolamentazione e dello scenario macroeconomico. Va, inoltre, tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento fra i valori consuntivi e i dati previsionali potrebbe essere significativo, anche qualora si manifestassero effettivamente gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni utilizzate;
- la mancanza di operazioni simili avvenute recentemente rappresenta un limite, seppur contenuto in considerazione delle caratteristiche dell'Operazione, per poter verificare la comparabilità di alcuni parametri utilizzati nell'applicazione dei criteri di valutazione.



Delle predette circostanze si è tenuto conto ai fini della predisposizione della presente relazione.

11 Conclusioni

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, così come riportato nel presente parere di congruità, fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 10, riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevoli e non arbitrari e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del prezzo di emissione, pari a Euro 8,337 delle nuove azioni illimity.

Milano, 30 settembre 2020

KPMG S.p.A.



Bruno Verona
Socio

EBITDA

Per EBITDA deve intendersi la somma algebrica delle seguenti voci del bilancio di esercizio di Hype redatto sulla base delle istruzioni "Il bilancio degli Intermediari IFRS diversi dagli Intermediari bancari" emanate da Banca d'Italia, nell'esercizio dei poteri stabiliti dall'Art. 9 del D. Lgs.n.38/2005 e dall'art. 43 del D. Lgs. n. 136/2015, con il Provvedimento del 30 novembre 2018.

+	40. Commissioni attive
(-)	50. Commissioni passive
+	70. Dividendi e proventi assimilati
+(-)	80. Risultato netto dell'attività di negoziazione
+(-)	90. Risultato netto dell'attività di copertura
+(-)	100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di: a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva c) passività finanziarie
+(-)	110. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico a) attività e passività finanziarie designate al fair value b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value
+(-)	130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di: a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva
+(-)	140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni
(-)	160. Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative
+(-)	170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri a) impegni e garanzie rilasciate b) altri accantonamenti netti
+(-)	200. Altri proventi e oneri di gestione
+(-)	220. Utili (Perdite) delle partecipazioni
+(-)	250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti