

# Softlab

## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

*(ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e successive modifiche)*

relativo all'acquisto del Ramo *Insurance* da Softlab Tech S.p.A.

16 luglio 2021

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Softlab S.p.A., sul sito internet di Softlab S.p.A. ([www.soft.it](http://www.soft.it)) nonché sul sito *internet* del meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" ([www.1info.it](http://www.1info.it)).

## INDICE

PREMESSA.....	6
1. AVVERTENZE .....	10
1.1 Rischi connessi all'Operazione .....	10
1.1.1 Rischi connessi al ritorno sull'investimento .....	10
1.1.2 Rischi connessi alle passività collegate al Ramo Insurance .....	10
1.1.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali.....	11
1.1.4 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma .....	11
1.1.5 Rischi connessi ai rapporti con i clienti del Ramo di Azienda.....	12
1.1.6 Rischi connessi alla dipendenza da figura chiave del personale, alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove.....	12
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE .....	13
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione .....	13
2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell'Operazione .....	13
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione .....	14
2.1.3 Determinazione del Prezzo.....	15
2.1.4 Fonti di finanziamento .....	17
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione .....	17
2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente .....	17
2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Ramo Insurance .....	18
2.3 Rapporti con Softlab Tech .....	18
2.4 Documenti a disposizione del pubblico.....	19
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE .....	19
3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo.....	19
3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziario e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Softlab .....	19
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AL RAMO INSURANCE .....	19
4.1 Conto economico del Ramo di Azienda per l'esercizio 2020 .....	20
4.2 Stato patrimoniale del Ramo al 31 dicembre 2020.....	21
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE .....	21
5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma .....	24
5.1.1 Situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020 .....	24
5.1.2 Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.....	25
5.2 Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020 .....	25
5.3 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente .....	29

5.4	Relazione della società di revisione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma.....	29
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE DEL GRUPPO SOFTLAB .....	29
6.1	Indicazioni generali sull'andamento generale degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.....	29
6.2	Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.....	30
7.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO .....	30

## DEFINIZIONI

Si riporta un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente documento informativo (il "**Documento Informativo**"). Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

<b>Atto Notarile</b>	L'atto notarile di trasferimento del Ramo <i>Insurance</i> sottoscritto dalle Parti il 29 giugno 2021.
<b>Business Plan Combined o BPC</b>	Il piano industriale combinato 2021-2024 concernente la combinazione dei dati economici, finanziari e patrimoniali della Società e del Ramo <i>Insurance</i> post realizzazione dell'Operazione.
<b>Certificato Fiscale</b>	Il certificato previsto dall'articolo 14 comma 3, D. Lgs. 472/97 che, in conformità alle previsioni del Contratto, il Venditore ha trasmesso a Softlab in data 8 giugno 2021.
<b>Comitato o Comitato OPC</b>	Il comitato per le operazioni con parti correlate di Softlab previsto dalla Procedura OPC.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il consiglio di amministrazione di Softlab.
<b>Contratto</b>	Il contratto preliminare di cessione del ramo d'azienda stipulato tra Softlab Tech e la Società il 12 maggio 2021.
<b>Data di Efficacia</b>	La data di efficacia del trasferimento del Ramo <i>Insurance</i> in favore della Società ossia il 1° luglio 2021.
<b>Data di Esecuzione</b>	La data di sottoscrizione dell'Atto Notarile.
<b>Deloitte</b>	Deloitte Financial Advisory S.r.l.
<b>Data di Riferimento</b>	Il 31 marzo 2021.
<b>Gruppo Softlab o Gruppo</b>	Softlab e le società dalla stessa controllate.
<b>Operazione</b>	Ha il significato di cui in premessa del presente Documento Informativo.
<b>Parti</b>	Softlab e Softlab Tech.
<b>Perizia</b>	La perizia giurata di stima del valore del "Ramo <i>Insurance</i> " redatta da Deloitte.
<b>Procedura OPC</b>	La procedura interna in materia di operazioni con parti correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Softlab in data 30 luglio 2020.
<b>Ramo Insurance o Ramo Softlab Tech o Ramo d'Azienda o Ramo</b>	Il ramo d'azienda composto dal complesso di beni, attività, debiti, passività, diritti, nonché rapporti giuridici relativi ai servizi erogati in favore di una primaria compagnia assicuratrice, di titolarità di Softlab Tech come descritto nel Contratto.

<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.
<b>Regolamento OPC</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e modificato da ultimo con delibera n. 21396 del 10 giugno 2020.
<b>Società di Revisione o EY</b>	La società di revisione incaricata di rendere attestazioni di attendibilità dei Dati Pro-Forma ossia Ernst & Young S.p.A.
<b>Softlab o Società o Emittente</b>	Softlab S.p.A., con sede legale in Roma, Piazzale Konrad Adenauer 3, Codice Fiscale, Registro Imprese Roma e Partita IVA n. 06075181005, C.C.I.A.A. di Roma n. 944448, capitale sociale Euro 3.512.831,14 i.v.
<b>Softlab Tech o Venditore</b>	Softlab Tech S.p.A., con sede legale in Viale Zara, n. 58, Milano, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano Monza Brianza e Lodi n. 06803880589 e Partita IVA n. 01621651007.
<b>TUF</b>	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche.

---

## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Softlab ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti ed in conformità all'Allegato 3B del Regolamento Emittenti medesimo per fornire agli azionisti di Softlab e al mercato informazioni concernenti l'operazione di acquisizione del Ramo *Insurance*, cioè di un ramo d'azienda di titolarità di Softlab Tech S.p.A. ("**Softlab Tech**" o il "**Venditore**") attivo nel settore della consulenza informatica e costituito da beni, attività, debiti, passività, diritti, nonché rapporti giuridici relativi ai servizi erogati verso un primario cliente del settore assicurativo (di seguito il "**Cliente**" e l' "**Operazione**").

Si precisa che l'Operazione, avendo come controparte Softlab Tech, società che esercita il controllo indiretto sulla Società, è un'operazione con parti correlate e, come tale, è stata approvata in conformità alle prescrizioni della Procedura OPC. In aggiunta, poiché l'Operazione si è configurata come Operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, in data 19 maggio 2021 la Società ha provveduto a pubblicare un documento informativo in conformità alla Procedura OPC e al Regolamento OPC (il "**Documento Informativo OPC**"). In data 7 giugno 2021, è stato altresì pubblicato un documento integrativo del Documento Informativo OPC (il "**Documento Integrativo OPC**"). Il Documento Informativo OPC ed il Documento Integrativo OPC sono a disposizione del pubblico sul sito internet della Società [www.soft.it](http://www.soft.it), Sezione Corporate Governance.

L'Operazione si è conclusa alla Data di Efficacia, data in cui, in conformità all'Atto Notarile, quale atto esecutivo del Contratto, la titolarità del Ramo *Insurance* è stata acquistata dalla Società.

L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Softlab in data 12 maggio 2021, previo parere favorevole del Comitato OPC, ed ha lo scopo di consentire all'Emittente di rafforzare la propria posizione tra gli operatori attivi nel mercato della fornitura di servizi dell'*ICT Consulting* e *System Integration* mirando ad acquisire quote di mercato e competenze in ambiti presidiati solo parzialmente dalla Società, in cui si ritiene che sussistano concrete possibilità di sviluppo dei servizi di digitalizzazione ed innovazione tecnologica.

**Dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azioni dell'Emittente al 31 dicembre 2020**

Nella seguente tabella sono riportati i principali dati di sintesi consolidati pro-forma e dati di sintesi per azioni dell'Emittente al 31 dicembre 2020.

**DATI PRO-FORMA DI SINTESI**

<b>DATI DI SINTESI PRO-FOMA</b> (migliaia di euro)	<b>Gruppo Softlab</b> <b>31.12.2020</b>	<b>Gruppo Softlab</b> <b>Pro-forma</b> <b>31.12.2020</b>
N. azioni*	13.454.464	13.454.464
Patrimonio Netto del Gruppo	8.969	3.365
EBITDA Gruppo	3.442	3.360
Risultato del Gruppo	(586)	(893)

\* Numero di azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie detenute da Softlab pari a n° 56.425

I prospetti contabili pro-forma illustrati nel presente Documento Informativo – e come meglio descritti nel Capitolo 2 del Documento Informativo – simulano quelli che potrebbero essere gli effetti dell'Operazione riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma come se l'Operazione stessa fosse stata posta in essere al 31 dicembre 2020 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2020.

In detta ipotesi il patrimonio netto dell'Emittente risulterebbe pari ad Euro 3.365 migliaia e la Società avrebbe un EBITDA 2020 pro-forma pari ad Euro 3.360 migliaia, in grado di generare utili su base ricorrente atti ad assicurare anche un'adeguata remunerazione del capitale investito.

**DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2020**

**ATTIVO**

*(migliaia di euro)*

	<b>Gruppo Softlab</b>	<b>Gruppo Softlab Pro-forma</b>
	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Attività materiali	804	858
Avviamento	8.228	8.228
Partecipazioni in società collegate	1.024	1.024
Attività finanziarie non correnti	2.452	2.452
Altre attività non correnti	6	6
Imposte differite attive	3.092	3.112
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.606</b>	<b>15.680</b>
Crediti commerciali	4.724	4.724
Attività contrattuali	290	290
Altre attività correnti	581	581
Crediti finanziari	25	25
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.511	2.566
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>7.131</b>	<b>8.186</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE E DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>22.738</b>	<b>23.867</b>

**PASSIVO**

*(migliaia di euro)*

	<b>Gruppo Softlab</b>	<b>Gruppo Softlab Pro-forma</b>
	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
<b>Patrimonio netto</b>	8.969	3.365
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.969</b>	<b>3.365</b>
Passività finanziarie non correnti	55	4.609
TFR e altri fondi relativi al personale	2.294	2.960
Imposte differite passive	120	120
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>2.469</b>	<b>7.689</b>
Fondi rischi ed oneri	721	721
Passività finanziarie correnti	205	1.310
Debiti commerciali	4.202	4.202
Passività contrattuali	1.162	1.162
Debiti tributari	1.436	1.436
Altre passività correnti	2.555	2.963
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>10.281</b>	<b>11.794</b>
<b>PASSIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE E DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>1.019</b>	<b>1.019</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>22.738</b>	<b>23.867</b>



**CONTO ECONOMICO***(migliaia di euro)*

	<b>Gruppo Softlab</b>	<b>Gruppo Softlab Pro-forma</b>
	<b>31 dicembre 2020</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
Ricavi	14.247	15.377
Altri proventi	84	102
<b>Totale</b>	<b>14.331</b>	<b>15.479</b>
Consumi di materie prime	(3)	(3)
Servizi esterni	(2.975)	(3.167)
Godimento beni di terzi	(235)	(264)
Costi del personale	(7.497)	(8.506)
Altri costi	(179)	(179)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>3.442</b>	<b>3.360</b>
Ammortamenti	(303)	(319)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti	(2.872)	(2.872)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>267</b>	<b>169</b>
Gestione finanziaria	(909)	(1.118)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(642)</b>	<b>(949)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(451)	(451)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(1.093)</b>	<b>(1.400)</b>
Utile (perdita) da attività cedute, destinate alla dismissione e cessate	507	507
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>(586)</b>	<b>(893)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(1.062)	(1.095)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>476</b>	<b>202</b>

## **1. AVVERTENZE**

Si riporta una sintetica descrizione dei fattori di rischio e delle incertezze inerenti l'Operazione descritta nel presente Documento Informativo che possono condizionare in misura significativa l'attività di Softlab e del gruppo alla stessa facente capo.

Ulteriori rischi ed incertezze, al momento non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive dell'Emittente.

### **1.1 Rischi connessi all'Operazione**

#### **1.1.1 Rischi connessi al ritorno sull'investimento**

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo presenta i rischi tipici dell'investimento in *asset* societari che per loro natura non possono garantire la certezza della remunerazione del capitale investito.

In particolare, il ritorno dell'investimento effettuato dalla Società attraverso la redditività del Ramo *Insurance* potrebbe avvenire in tempi non brevi. Pertanto, è possibile che nel breve periodo tale investimento produca flussi di cassa non sufficienti a remunerare il capitale investito da Softlab per l'acquisto del Ramo *Insurance* medesimo.

Non v'è dunque alcuna garanzia che nei prossimi esercizi l'Emittente non subisca perdite dall'investimento effettuato con l'Operazione.

L'Operazione presenta altresì il rischio che il Ramo subisca deprezzamenti per effetto di fattori non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione. A tal riguardo, si segnala che la determinazione del valore del Ramo è stata effettuata sulla base della documentazione messa a disposizione da Softlab Tech, nonché sulla base della Perizia giurata resa da Deloitte.

Il rischio circa la determinazione del valore del Ramo è quindi strettamente correlato alla veridicità e alla completezza dei documenti e delle informazioni messe a disposizione dal Venditore, in riferimento alla cui attendibilità la stessa ha reso dichiarazioni, e sulla cui base è stata resa la già citata Perizia.

#### **1.1.2 Rischi connessi alle passività collegate al Ramo Insurance**

Ai sensi dell'articolo 14 del Decreto Legislativo 18 dicembre 1997, n. 472 il cessionario di un'azienda o di un ramo di azienda è responsabile in solido con il cedente, fatto salvo il beneficio della preventiva escussione del cedente stesso ed entro i limiti del valore dell'azienda o del ramo d'azienda, per il pagamento dell'imposta e delle sanzioni riferibili alle violazioni commesse nell'anno in cui è avvenuta la cessione e nei due precedenti, nonché per quelle già irrogate e contestate nel medesimo periodo, anche se riferite a violazioni commesse in epoca anteriore.

La responsabilità del cessionario è limitata al debito risultante, alla data del trasferimento, dagli atti degli uffici dell'amministrazione finanziaria e degli enti preposti all'accertamento dei tributi di loro competenza.

Tali uffici ed enti sono tenuti a rilasciare, su richiesta dell'interessato, un certificato sull'esistenza di contestazioni in corso e di quelle già definite per le quali i debiti non sono stati soddisfatti. Il certificato, se negativo, ha pieno effetto liberatorio del cessionario, del pari liberato ove il certificato non sia rilasciato entro quaranta giorni dalla richiesta. La responsabilità del cessionario non beneficia delle suddette limitazioni qualora la cessione sia stata attuata in frode dei crediti tributari, frode che si presume, salvo prova contraria, quando il trasferimento sia effettuato entro sei mesi dalla constatazione di una violazione penalmente rilevante.

Al riguardo si fa presente che, in conformità alle previsioni del Contratto, in data 8 giugno 2021 Softlab Tech ha consegnato all'Emittente il Certificato Fiscale che, alla data del 21 maggio 2021, evidenzia debiti tributari verso l'Amministrazione Finanziaria per un importo superiore al valore del Ramo *Insurance*. A tal proposito, si fa presente che l'eventuale responsabilità dell'Emittente è *ex lege* sussidiaria e, quindi, essa risponde solo a seguito dell'inutile escussione di Softlab Tech e comunque nei limiti del valore del Ramo *Insurance*. Inoltre, ai sensi del Contratto, Softlab Tech si è impegnata a manlevare e tenere indenne Softlab in relazione a qualsiasi passività, anche di natura fiscale e a titolo di responsabilità solidale, derivante dalla cessione del Ramo *Insurance* medesimo.

### **1.1.3 Rischi connessi alle condizioni contrattuali**

Il Contratto, in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, include una serie di dichiarazioni e garanzie contrattuali rilasciate dal Venditore in favore della Società, nonché l'impegno del Venditore medesimo a manlevare e tenere indenne Softlab da ogni e qualsivoglia passività a carico dell'Emittente in relazione alla non veridicità, accuratezza, completezza e/o inesattezza di suddette dichiarazioni e garanzie.

Ai sensi del Contratto, però, il Venditore non potrà essere considerato responsabile nei confronti della Società in dipendenza di passività che non siano ad esso denunciate entro la scadenza del 5° (quinto) anniversario dalla Data di Esecuzione.

### **1.1.4 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma**

Il presente Documento Informativo contiene informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie pro-forma dell'Emittente predisposte allo scopo di fornire una rappresentazione degli effetti dell'Operazione sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma come se l'Operazione stessa fosse stata posta in essere al 31 dicembre 2020 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2020. Le suddette informazioni rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dal consolidamento del Ramo *Insurance* sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica del Gruppo.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora l'Operazione considerata nella redazione dei dati pro-forma fosse realmente avvenuta alle date utilizzate come riferimento.

In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Occorre considerare che le finalità sottese alla redazione dei dati pro-forma sono diverse rispetto alle finalità sottese alla redazione dei bilanci storici. Di conseguenza i dati pro-forma non devono essere letti ed interpretati ricercando collegamenti ed effettuando comparazioni contabili fra gli stessi e i dati ricavabili dai bilanci storici. Le informazioni finanziarie pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso. I dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'investimento.

I prospetti consolidati pro-forma inclusi nel presente Documento Informativo sono stati predisposti sulla base dei dati consolidati della Società al 31 dicembre 2020 e dei dati del Ramo *Insurance* tratti dalla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2020 di Softlab Tech con la precisazione

che, alla data del presente Documento Informativo, Softlab Tech ha approvato un progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 che non risulta ancora consegnato alla società di revisione.

In considerazione di quanto precede, la Società di Revisione che ha assoggettato ad esame i prospetti contabili pro-forma e ha emesso la propria relazione in data 16 luglio 2021, ha evidenziato l'assenza di rilievi che inducano a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Società per la loro redazione non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per la loro elaborazione non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza; purtuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni concernenti l'assenza di revisione sui dati relativi all'esercizio 2020 della Softlab Tech, la Società di Revisione si è dichiarata impossibilitata ad esprimere un giudizio circa l'utilizzo di criteri di valutazione e principi contabili corretti nella redazione dei prospetti in parola.

Alla luce di quanto precede, non appena Softlab Tech avrà dato evidenza dei contenuti della relazione di revisione sui dati dell'esercizio 2020, la Società richiederà ai revisori di rianalizzare i dati pro-forma per l'emissione di una nuova relazione di revisione in cui, auspicabilmente, verranno superate le limitazioni sopra evidenziate. Ad oggi, Softlab Tech non ha comunicato quando trasmetterà la relazione. L'Emittente procederà in ogni caso a darne informativa al mercato attraverso un aggiornamento/integrazione del presente Documento Informativo.

In ogni caso, allo stato, non è comunque possibile escludere che la relazione di revisione sui dati dell'esercizio 2020 di Softlab Tech, quando emessa, contenga un giudizio con rilievi, un giudizio negativo o, ancora, una dichiarazione di impossibilità ad esprimere un giudizio; si tratta di circostanze che potrebbero impedire di emettere una nuova relazione con giudizio positivo sui dati pro-forma inclusi nel presente Documento Informativo.

#### **1.1.5 Rischi connessi ai rapporti con i clienti del Ramo di Azienda**

L'Emittente è potenzialmente esposta al rischio che a seguito dell'acquisto del Ramo, il Cliente possa, per motivi opportunistici e/o per procedure interne, recedere dai contratti trasferiti a Softlab per effetto dell'Operazione in conformità a quanto previsto dall'art. 2558 cod. civ.. In considerazione del rapporto di collaborazione tra il Venditore e il Cliente, che dura da oltre 20 anni ed è caratterizzato da un elevato livello di fidelizzazione, tale rischio è stato valutato essere basso.

Tuttavia, si fa presente che il Cliente prevede procedure interne di registrazione/accreditamento dei fornitori e che, per effetto dell'acquisto del Ramo, l'Emittente potrebbe essere soggetto a tali procedure.

Non si può escludere che si possano verificare ritardi nello svolgimento di queste procedure e, in particolare, nelle procedure di formalizzazione dei contratti; tali ritardi potrebbero causare differimenti nell'emissione di ordini, nelle autorizzazioni alla fatturazione dei corrispettivi e nei pagamenti. Qualora gli eventi e le circostanze sopra esposti si verificassero anche solo in parte, ciò potrebbe avere taluni effetti negativi sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

#### **1.1.6 Rischi connessi alla dipendenza da figura chiave del personale, alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove**

L'Emittente è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti di collaborazione professionale con alcune figure apicali o figure chiave del Ramo, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere personale altamente qualificato. Il verificarsi degli eventi oggetto di tali rischi potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo dopo l'acquisto del Ramo.

In particolare, il Ramo opera su attività e progetti caratterizzati dall'esigenza di avvalersi di personale con alto livello di specializzazione e dotato di elevate competenze tecniche e professionali e, pertanto, il successo dell'Operazione dipende anche dalla capacità dell'Emittente e del Gruppo di mantenere, attrarre

e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste. Inoltre, la Società ritiene che il mantenimento dei rapporti professionali con le figure apicali costituisca altro elemento di successo dell'Operazione.

Non si può escludere che qualora una o più figure chiave del Ramo, a seguito dell'Operazione, cessino di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto, o il Gruppo non sia in grado di attrarre, formare e trattenere *manager* qualificati, ovvero sostituirli tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare nel breve periodo il medesimo apporto operativo e professionale o di integrare la struttura organizzativa con figure capaci di gestire la crescita della Società e del Gruppo, tali situazioni potrebbero avere un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita dell'Emittente nei settori ed ambiti di riferimento del *business* del Ramo e condizionarne gli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

In aggiunta, alcune figure chiave del Ramo, avendo sviluppato negli anni un solido e duraturo rapporto con il Cliente, rivestono un ruolo fondamentale nelle scelte del Cliente medesimo circa la conclusione di nuovi rapporti commerciali con Softlab Tech prima e la Società oggi, a seguito dell'Operazione. Pertanto, nel caso di interruzione del loro rapporto di collaborazione con il Gruppo, si potrebbe potenzialmente verificare la perdita parziale o totale dei progetti in essere con il Cliente e del *business* del Ramo.

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

### **2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione**

#### **2.1.1 Descrizione delle attività oggetto dell'Operazione**

L'Operazione riguarda l'acquisto da parte di Softlab da Softlab Tech del Ramo *Insurance*, attivo nel settore della consulenza informatica e costituito dai beni, attività, debiti, passività, diritti, nonché rapporti giuridici relativi ai servizi erogati verso una primaria compagnia assicurativa. Le attività del Ramo *Insurance* concernono la fornitura di servizi di consulenza IT a supporto del processo di digitalizzazione delle piattaforme del Cliente e delle attività ad esso connesse.

In particolare, alla Data di Esecuzione, la consistenza del Ramo (sulla base di dati aggiornati al 31 maggio 2021) era la seguente:

- (a) contratti di fornitura di servizi in essere tra la Cedente ed il Cliente;
- (b) contratti di lavoro con i dipendenti dedicati al Ramo che, al 31 maggio 2021, risultavano pari a 76, di cui 10 apprendisti, 62 impiegati e 4 quadri;
- (c) contratti di fornitura in essere tra la Cedente e alcuni suoi fornitori;
- (d) immobilizzazioni materiali utili per l'espletamento dell'attività del Ramo per un valore che, al 31 maggio 2021, risultava pari a circa Euro 3.000,00;
- (e) debiti relativi ai dipendenti dedicati al Ramo per un importo complessivo che, alla 31 maggio 2021, risultava pari a circa Euro 1.140.000,00.

Non sono stati ricompresi nel Ramo crediti e debiti, eccezion fatta per i debiti collegati ai rapporti di lavoro oggetto di trasferimento maturati sino alla Data di Efficacia, che sono pertanto rimasti in capo al Venditore.

Alla Data di Efficacia il Ramo *Insurance* comprende 75 dipendenti.

### 2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione

Si riassumono di seguito le principali modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

In particolare, il Contratto prevedeva:

- (i) che tutti i crediti ed i debiti – in essere o da maturare – non specificatamente ricompresi nel Ramo, ivi inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo tutti i debiti di natura tributaria elencati nel Certificato Fiscale, sarebbero rimasti rispettivamente a favore e a carico del Venditore;
- (ii) l'impegno di Softlab Tech ad adempiere ad ogni e qualsivoglia obbligazione e/o accordo funzionale ad evitare qualsivoglia passività in capo alla Società e nel contempo a rimborsare alla stessa ogni e qualsivoglia somma che la Società fosse tenuta a corrispondere anche in virtù di obbligazioni di natura solidale in relazione ai debiti non ricompresi nel perimetro del Ramo;
- (iii) un corrispettivo provvisorio per la compravendita del Ramo d'Azienda pari ad Euro 4.735.000,00 (il "**Prezzo Provvisorio**");
- (iv) l'impegno di Softlab a corrispondere una parte del Prezzo Provvisorio, pari a Euro 1.000.000,00 in favore del Venditore entro il giorno lavorativo successivo alla firma del Contratto a titolo di caparra confirmatoria (la "**Caparra**") non fruttifera di interessi;
- (v) la facoltà della Società di ottenere il differimento del pagamento della residua parte del Prezzo Provvisorio (al netto della Caparra) inviando, a tal fine, una comunicazione a Softlab Tech non oltre il secondo giorno lavorativo precedente la Data di Esecuzione, fermo restando che:
  - (1) in caso di esercizio di tale facoltà (a) Softlab Tech sarebbe stata obbligata a restituire alla Società la Caparra e (b) Softlab avrebbe dovuto procedere al pagamento del Prezzo Provvisorio entro il 3° (terzo) anniversario della Data di Esecuzione mediante rate mensili di pari importo con un tasso di interesse annuo pari al 4,7% secondo un piano di ammortamento alla francese, con prima rata da pagare entro il 1° gennaio 2022, salvo il diritto della Società di pagare in via anticipata, in tutto o in parte, l'importo residuo del Prezzo Provvisorio, comprensivo degli interessi maturati fino alla data di pagamento, senza alcuna penale;
  - (2) in caso di mancato esercizio da parte di Softlab della predetta facoltà di differimento del Prezzo Provvisorio, lo stesso si sarebbe ridotto di un ammontare pari a Euro 60.000,00 divenendo pertanto pari ad Euro 4.675.000,00, di cui Euro 1.000.000 già corrisposto a titolo di Caparra, Euro 1.500.000,00 da corrispondersi alla Data di Esecuzione e la restante parte entro il 2° (secondo) anniversario della Data di Esecuzione mediante rate mensili di pari importo infruttifere di interessi, sempre salvo il diritto della Società di pagare in via anticipata, in tutto o in parte, l'importo residuo del Prezzo Provvisorio senza alcuna penale;
- (vi) un meccanismo di aggiustamento del Prezzo Provvisorio, successivamente alla Data di Esecuzione, per tener conto dell'eventuale differenza tra l'ammontare del TFR maturato dai dipendenti del Ramo fino alla Data di Efficacia e quello maturato fino alla Data di Riferimento;
- (vii) il rilascio da parte di Softlab Tech in favore della Società delle consuete dichiarazioni e garanzie tipiche per questo tipo di operazioni, con assunzione dei correlati obblighi di indennizzo;
- (viii) il perfezionamento dell'Operazione il primo giorno lavorativo del mese successivo al verificarsi dell'ultimo dei seguenti eventi: (i) completamento della procedura di consultazione sindacale di cui all'articolo 47 della Legge 428/1990 (la "**Procedura Sindacale**") e (ii) ricezione da parte di Softlab del Certificato Fiscale.

In conformità alle previsioni del Contratto sopra riassunte:

- in data 13 maggio 2021 la Società ha versato la Caparra in favore di Softlab Tech;
- in data 8 giugno 2021 Softlab Tech ha inviato alla Società copia del Certificato Fiscale;
- in data 14 giugno 2021 è stata completata la Procedura Sindacale;
- in data 29 giugno 2021 le Parti hanno sottoscritto l'Atto Notarile di trasferimento della proprietà del Ramo *Insurance* con effetto dalla Data di Efficacia.

Si segnala che la Società non ha esercitato la facoltà di ottenere il differimento del pagamento del Prezzo Provvisorio prevista nel Contratto. Pertanto, il Prezzo Provvisorio è stato automaticamente ridotto ad Euro 4.675.000,00, di cui:

- Euro 1.000.000,00 corrisposto il giorno successivo alla data di sottoscrizione del Contratto;
- Euro 1.500.000,00 pagati dalla Società in fase di stipula dell'Atto Notarile;
- la restante parte (che, al netto della Caparra, è pari ad Euro 2.175.000) sarà pagata entro il 2° (secondo) anniversario della Data di Esecuzione mediante rate mensili di pari importo infruttifere di interessi, fermo restando il diritto della Società di pagare in via anticipata, in tutto o in parte, l'importo residuo del Prezzo Provvisorio senza alcuna penale.

Il Prezzo Definitivo sarà determinato all'esito dell'applicazione del meccanismo di aggiustamento del prezzo solo ed esclusivamente applicando la seguente formula:

- $\text{Prezzo Definitivo} = \text{Prezzo Provvisorio} - \text{Aggiustamento TFR}.$

Per Aggiustamento TFR, ai sensi del Contratto, s'intende la differenza tra il TFR alla Data di Esecuzione e il TFR alla Data di Riferimento pari ad Euro 598.012,17.

### **2.1.3** Determinazione del Prezzo

Il Prezzo Provvisorio è stato definito in una misura allineata al valore di mercato del Ramo, risultante da apposita perizia di stima del Ramo (oggetto di giuramento) (la "**Perizia**") redatta da Deloitte, quale esperto indipendente all'uopo specificatamente incaricato dalla Società, e datata 11 maggio 2021.

#### **(A) Esperto Indipendente**

L'assistenza prestata da Deloitte in favore della Società si è sostanziata in: (i) la redazione della Perizia, (ii) la verifica della congruità rispetto ai valori di mercato del tasso di interesse applicabile in caso di differimento del pagamento del Prezzo Provvisorio, (iii) la redazione *Business Plan Combined 2021-2024* Softlab – Ramo *Insurance*, redatto allo scopo di fornire elementi utili al Consiglio di Amministrazione per meglio valutare l'Operazione nel suo complesso.

Occorre precisare che il mandato a Deloitte ai fini della redazione della Perizia è stato conferito dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Giovanni Casto, il cui operato è stato oggetto di ratifica da parte del Consiglio nella seduta del 12 maggio 2021 che ha approvato l'Operazione.

Le attività di cui sopra sono state svolte dal gruppo di lavoro formato da professionisti della *Service Line "Valuation Services"* di Deloitte ("**GdL**") con esperienza in tematiche valutative e di *advisory* nel settore in cui è attiva la Società. In particolare, hanno partecipato al GdL il dott. Francesco Iannamorelli, Partner, e il dott. Manfredi Gola, Assistant Manager.

Con particolare riferimento alle valutazioni condotte sull'indipendenza di Deloitte, si precisa che la stessa ha trasmesso alla Società una dichiarazione attestante la sua indipendenza sia rispetto a Softlab sia rispetto a Softlab Tech.

Nell'ambito della suddetta dichiarazione Deloitte ha affermato che i ricavi derivanti dalle attività svolte per la Società negli ultimi tre anni fiscali (FY18, FY19 e FY20) rappresentano una percentuale inferiore all'1,5% dei ricavi complessivi dalla stessa realizzati in ciascuno degli esercizi indicati e che nessun socio, amministratore, partner, *director* di Deloitte o coniuge (o convivente) o parente stretto di essi riveste, alla data di sottoscrizione del mandato, incarichi di amministrazione o di controllo negli organi sociali di Softlab o di sue controllanti/controllate, né svolge ruoli di direttore generale o di dirigente con responsabilità strategiche nelle predette società e che gli stessi soggetti non sono legati alla Società ed alle sue controllanti/controllate da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di Deloitte ai fini dello svolgimento dell'incarico.

Sulla base di queste dichiarazioni e alla luce della documentazione analizzata, concernente i rapporti contrattuali intercorsi negli anni 2020 e 2021 tra l'Emittente e Deloitte nonché tra quest'ultima e le controllanti/controllate della Società, è stato ritenuto sussistere il requisito dell'indipendenza e si è quindi proceduto con l'assegnazione dell'incarico.

Nello specifico, è stato rilevato che nell'arco temporale considerato, e cioè dal 1° gennaio 2020 sino alla data della valutazione svolta in funzione del conferimento dell'incarico in parola, solo due incarichi sono stati affidati a Deloitte dalla Società e dalle sue controllanti/controllate: uno assegnato da Softlab Holding S.r.l. nell'ottobre del 2020, avente ad oggetto un'analisi dei prezzi di mercato per servizi simili a quella dalla stessa offerti, e l'altro assegnato nel febbraio del 2020 dalla Società avente ad oggetto l'assistenza alle attività funzionali all'operazione di rafforzamento economico finanziario che poi ha portato all'esecuzione dell'operazione di reverse merger nel mese di luglio 2020.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel ratificare il conferimento del suddetto incarico, ha preso atto delle suddette valutazioni, concordando sulla sussistenza dei requisiti di indipendenza dell'esperto.

#### **(B) Metodologie applicate per la determinazione del Prezzo Provvisorio**

Come descritto nel Documento Informativo OPC e successivamente chiarito e precisato nel Documento Integrativo OPC, il Prezzo Provvisorio è stato fissato dalle Parti nel valore centrale determinato nella Perizia. Deloitte ha difatti ritenuto che detto valore non può che essere il valore di mercato inteso come *«il prezzo al quale verosimilmente [l'attività reale o finanziaria in questione...] potrebbe essere negoziata, alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (obblighi a comprare o a vendere) (fonte: PIV - Principi Italiani di Valutazione 2015)»*.

Per l'individuazione del suddetto Valore di Mercato, Deloitte ha applicato il metodo dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* ("**UDCF**"), atteso che lo stesso prende in considerazione l'evoluzione dei flussi di cassa futuri, avendo riguardo sia alla dinamica economica che a quella patrimoniale. Per maggiori informazioni in merito ai metodi valutativi applicati da Deloitte ai fini della Perizia e ai risultati di tali valutazioni, si rinvia al Documento Integrativo OPC, disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.soft.it](http://www.soft.it), Sezione *Corporate Governance*.

Da ultimo si evidenzia che, per verificare la correttezza del risultato ottenuto, Deloitte ha adottato il metodo dei multipli di transazione comparabili. Si sono osservate alcune transazioni equiparabili all'Operazione in oggetto ricavandone il c.d. multiplo di transazione – dato dal rapporto tra *Equity Value* della singola operazione e relativo EBITDA stimato in uno specifico *range* di valore – e si è quindi applicato il multiplo



in parola all'EBITDA dell'Operazione, determinando così l'*Enterprise Value* del Ramo. Il risultato così determinato è emerso essere in linea con quello determinato dall'applicazione del metodo UDCF.

#### (C) *Valutazione della congruità del tasso di interesse*

Come evidenziato e illustrato nel Documento Integrativo OPC, Deloitte ha altresì condotto una verifica di congruità sulla misura del tasso di interesse (pari al 4,7%) che sarebbe stato applicato ove l'Emittente, ai sensi del Contratto, avesse optato per una dilazione di pagamento del Prezzo Provvisorio fino a 3 anni dalla Data di Esecuzione.

In considerazione della scelta fatta dall'Emittente di non richiedere la suddetta dilazione di pagamento (cfr. paragrafo 2.1.2 che precede), le valutazioni condotte da Deloitte in relazione al tasso d'interesse non risultano rilevanti ai fini del presente Documento Informativo.

In ogni caso, per maggiori informazioni sulle valutazioni fatta da Deloitte, si rinvia al Documento Integrativo OPC disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.soft.it](http://www.soft.it), Sezione *Corporate Governance*.

#### **2.1.4 Fonti di finanziamento**

L'Emittente ha corrisposto l'importo oggetto di Caparra mediante le disponibilità di cassa.

Successivamente, nel corso del mese di giugno 2021, la Società ha ottenuto da Banca Profilo S.p.A. (di seguito, la "**Banca**") un finanziamento per un importo pari ad Euro 3,6 milioni parte del quale è stato utilizzato dalla Società per il versamento della *tranche* da Euro 1.500.000 avvenuto in fase di stipula dell'Atto Notarile (cfr. Paragrafo 2.1.2 che precede). Ai fini del pagamento della restante parte del Prezzo Provvisorio/Definitivo (cfr. *ibidem*) la Società utilizzerà in parte le risorse di cui a tale finanziamento e in parte le disponibilità di cassa che si prevede di maturare nel corso dei prossimi esercizi.

Con riferimento ai termini del suddetto finanziamento, si segnala che:

- in data 28 giugno 2021, la Banca ha concesso alla Società un mutuo chirografario a tasso variabile della durata di 60 (sessanta) mesi di cui 12 (dodici) mesi di pre-ammortamento al tasso del 4,5% e un tasso di interesse variabile composto da Euribor a 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari a 4,5 p.p.;
- la Società ha altresì beneficiato dell'intervento del Fondo di garanzia per le piccole e medie imprese costituito ex art. 2, comma 100, lettera a) della L. 662/96 il quale – in data 25 giugno 2021 – ha comunicato la concessione della garanzia a copertura dell'insolvenza per il 90% del totale dell'importo dell'operazione finanziata (euro 3.240.000);
- la garanzia è stata accordata per la durata di 60 (sessanta) mesi decorrenti dalla data in cui sia stato perfezionato almeno il 25% dell'operazione finanziaria e decadrà se almeno il 25% dell'importo dell'operazione finanziaria non sarà perfezionato entro il 25/12/2021, salvo proroghe; rispetto a tale ultima previsione, si segnala che l'operazione finanziaria risulta già perfezionata.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione**

### **2.2.1 Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente**

L'Operazione è frutto della decisione di Softlab di rafforzare la propria posizione tra gli operatori attivi nel mercato della fornitura di servizi dell'*ICT Consulting* e *System Integration* mirando ad acquisire quote di mercato e competenze in ambiti oggi solo parzialmente presidiati, puntando anche su settori nei quali la trasformazione digitale è avvenuta solo in modo parziale e, di conseguenza, si ritiene sussistano aree e possibilità di sviluppo dei servizi di digitalizzazione ed innovazione tecnologica.

L'Emittente ritiene che l'Operazione contribuisca da una parte ad un proprio rafforzamento, incrementando i ricavi nonché le competenze e le aree di azione sul mercato, dall'altro attenui il rischio derivante dalla concentrazione dell'attività societaria su un numero limitato di clienti, non solo per l'acquisizione immediata di un nuovo primario cliente, ma anche per la possibilità di proseguire nel processo di sviluppo e consolidamento attraverso l'ampliamento della propria presenza nel settore assicurativo, ad oggi solo parzialmente presidiato.

Si evidenzia, inoltre, che il rapporto di collaborazione tra Softlab Tech e il Cliente, che dura da oltre 20 anni, è caratterizzato da un elevato livello di fidelizzazione che si è consolidato nel tempo grazie all'esperienza e alle *skill* sviluppate congiuntamente al Cliente stesso e allo specifico ambito della collaborazione. In particolare, l'area di intervento attiene ai sistemi informativi *core* del Cliente sia in termini di progettazione, sviluppo e manutenzione degli stessi sia in termini di conoscenza dei processi funzionali e di business supportati da tali sistemi. Ciò permette alla Società di ampliare la propria offerta con esperienze e competenze relative ad ambiti oggi solo parzialmente presidiati tramite il *competence center Technology Solution & SW Factory*.

L'interesse di Softlab ad effettuare l'Operazione si basa anche sulle seguenti considerazioni:

- la necessità di proseguire nel processo di sviluppo e consolidamento del proprio *core business*;
- l'acquisizione di competenze specialistiche in ambito *cloud transformation*, che rappresenta una delle aree di mercato promettenti;
- l'arricchimento delle competenze aziendali con competenze complementari e sinergiche per proporre al mercato più ampie *value proposition*;
- la volontà di proporre ai propri clienti i servizi su cui le risorse del Ramo vantano consolidate competenze ed esperienze, favorendo così la crescita di ricavi tramite *up-selling*;
- la possibilità di avviare interlocuzioni con il Cliente per proporre l'offerta in ambito *Business Advisory* e *ICT Consulting*, in ottica *up-selling* rispetto ai servizi gestiti dal Ramo che saranno offerti dalla stessa Softlab;
- la possibilità di migliorare la *brand identity* rispetto a progettualità IT complesse, grazie anche alla crescita dimensionale derivante dall'Operazione.

### **2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Ramo Insurance**

Mediante l'esecuzione dell'Operazione, l'Emittente mira ad acquisire quote di mercato e competenze nel settore assicurativo anche in considerazione del fatto che il settore in parola presenta aree non ancora del tutto digitalizzate e oggetto di possibili interventi, nelle quali si ritiene sussistano possibilità di sviluppo dei servizi di informatizzazione ed innovazione tecnologica.

In questa prospettiva industriale espansiva, la Società non ha in programma ulteriori specifiche azioni di ristrutturazione e/o di riorganizzazioni direttamente collegate all'Operazione da eseguirsi nel corso dei prossimi dodici mesi.

### **2.3 Rapporti con Softlab Tech**

Alla Data di Esecuzione, Softlab Tech controlla indirettamente l'Emittente. In particolare, Softlab Tech detiene il 100% del capitale sociale di Holding IT S.r.l. che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Tech Rain S.p.A. titolare del 62,115% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala, altresì, che Softlab Tech è integralmente partecipata da Softlab Holding S.r.l., con sede legale

in viale Zara n. 58, 20124 Milano e sede amministrativa in Roma Piazzale Konrad Adenauer, 3 – 00144, C.F. e P.IVA 10395091001, e che quest'ultima è titolare dello 0,932% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, Softlab Holding S.r.l. è titolare direttamente e/o indirettamente del 63,047% del capitale sociale dell'Emittente.

## **2.4 Documenti a disposizione del pubblico**

Il presente Documento Informativo nonché il Documento Informativo OPC ed il Documento Integrativo OPC, costituiscono la documentazione relativa all'Operazione a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Roma, Piazzale Konrad Adenauer 3, nonché sul sito dell'Emittente [www.soft.it](http://www.soft.it) (sezione Corporate Governance) e sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" ([www.1info.it](http://www.1info.it)).

## **3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

### **3.1 Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo**

Il Ramo svolge attività simili e integrative a quelle di Softlab. L'Operazione permetterà alla Società di ampliare il mercato della consulenza IT, grazie alla possibilità di presidiare nuovi settori e di acquisire competenza specialistiche – come meglio descritto nel paragrafo 2.2.1 – con la possibilità di attivare sinergie sia commerciali che operative, che consentiranno alla Società di lavorare ulteriormente sullo sviluppo del *business*.

In generale sono prevedibili anche sinergie sul fronte dei costi operativi che la Società e il Ramo potranno realizzare, principalmente attraverso una più efficiente allocazione delle risorse, a vantaggio del conto economico di Softlab.

### **3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziario e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Softlab**

L'Operazione non comporta modifiche nella struttura dei rapporti infragruppo rispetto a quanto attualmente in essere.

## **4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AL RAMO INSURANCE**

Nel presente paragrafo sono riportati i principali dati economici e patrimoniali del Ramo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

La situazione contabile patrimoniale e finanziaria di Softlab Tech, di cui il Ramo fa parte, viene redatta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, corrispondente alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi contabili elaborati e revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") (i "Principi Contabili Italiani").

#### 4.1 Conto economico del Ramo di Azienda per l'esercizio 2020

(migliaia di euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2020</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.130
Altri ricavi	18
<b>Totale</b>	<b>1.148</b>
servizi	(192)
godimento di beni di terzi	(46)
per il personale	(1.017)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBITDA)</b>	<b>(107)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(107)</b>
imposte	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(107)</b>

I ricavi sono generati in Italia e sono relativi all'erogazione di servizi di consulenza informativa erogati verso un primario cliente del settore assicurativo.

Gli altri ricavi sono relativi al riaddebito di costi sostenuti dal Ramo ma non di propria competenza.

I costi per servizi, pari a Euro 192 migliaia, si riferiscono:

- per Euro 65 migliaia, a costi per consulenze ricevute da parte di tecnici specializzati che coadiuvano il personale di Softlab Tech nell'elaborazione dei progetti al cliente finale;
- per Euro 64 migliaia, ai costi per consulenze amministrative, legali e di gestione del personale, nella misura del 2% del totale dei costi rilevati nella situazione contabile patrimoniale e finanziaria di Softlab Tech con riferimento a questa fattispecie. La ripartizione di tali costi è stata fatta considerando il rapporto tra i Ricavi 2020 del Ramo rispetto ai Ricavi 2020 di Softlab Tech desunti dalla situazione contabile patrimoniale e finanziaria, in quanto ritenuto il driver più rappresentativo per l'allocazione di costi indiretti, ed apportando al valore percentuale risultante opportuni adeguamenti sulla base delle caratteristiche specifiche del Ramo, che sono state ritenute significative rispetto alla valutazione dei costi indiretti;
- la parte residua si riferisce principalmente a costi strettamente collegati al personale del Ramo (a titolo esemplificativo: buoni pasto; assicurazioni, trasferte, telefonia).

I costi per godimento beni di terzi, pari ad Euro 46 migliaia, si riferiscono:

- per Euro 25 migliaia, al noleggio di n.1 auto;
- per Euro 11 migliaia, alla locazione delle postazioni occupate dalle risorse afferenti al Ramo presso il Cliente;
- per Euro 10 migliaia, alla locazione degli uffici siti in Roma.

Il costo del personale, pari ad Euro 1.017 migliaia, fa riferimento al personale incluso nel Ramo.

## 4.2 Stato patrimoniale del Ramo al 31 dicembre 2020

(migliaia di euro)

<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31/12/2020</b>
Immobilizzazioni materiali	27
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>27</b>
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2020</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	587
Altri debiti	408
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>995</b>
<b>ATTIVITA' NETTE DEL RAMO CONFERITO</b>	<b>-968</b>

Il fondo TFR accantonato rappresenta il debito della società verso i dipendenti del Ramo alla chiusura dell'esercizio 2020 al netto di eventuali anticipi. Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stato determinato secondo i criteri stabiliti dall'art. 2120 del Codice Civile, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore.

Gli altri debiti, pari ad Euro 408 migliaia, si riferiscono al debito verso i dipendenti per permessi ferie maturate e non ancora godute al 31 dicembre 2020.

## 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Nel presente paragrafo vengono presentati i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico consolidati pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (di seguito anche "**Prospetti Consolidati Pro-Forma**"), come approvati dal Consiglio d'Amministrazione della Società in data 14 luglio 2021, che danno effetto retroattivo all'Operazione come più ampiamente descritta nel paragrafo 2 del presente Documento Informativo.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti ai fini informativi in conformità con la Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici del Gruppo gli effetti dell'Operazione.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020 sono stati predisposti partendo da:

- il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS") (il "Bilancio Consolidato 2020");
- i dati patrimoniali ed economici del Ramo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 predisposti in conformità ai Principi Contabili Italiani;

ed applicando le rettifiche pro-forma per dare effetto retroattivo all'Operazione, come di seguito descritto.

Il Bilancio Consolidato 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 27 aprile 2021, è stato assoggettato a revisione contabile da parte di EY che ha emesso la propria relazione di revisione in data 6 maggio 2021 con un richiamo d'informativa sul paragrafo *“Valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale”*.

I dati patrimoniali ed economici del Ramo d'Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono stati estratti dagli amministratori di Softlab Tech dalla contabilità al 31 dicembre 2020; alla data del presente Documento Informativo, Softlab Tech ha approvato un progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 che non risulta ancora consegnato alla società di revisione.

I dati consolidati pro-forma, redatti unicamente a scopo informativo, sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti Dati Storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione ed in particolare per esporre gli effetti dell'Acquisto del Ramo e del contratto di finanziamento acceso per far fronte all'acquisto del Ramo suddetto, così come meglio descritti nel Capitolo 2 del Documento Informativo.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai Prospetti Consolidati Pro-Forma è necessario considerare che:

- i. trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii. i Prospetti Consolidati Pro-Forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica futura dell'Emittente;
- iii. in considerazione delle diverse finalità dei Prospetti Consolidati Pro-Forma rispetto a quelli storici e, in considerazione delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate al Bilancio Consolidato 2020 dell'Emittente, la situazione patrimoniale-finanziaria ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono omogenei rispetto a quelli applicati dall'Emittente nel Bilancio Consolidato 2020, predisposto in conformità agli IFRS, a cui si rimanda.

La presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma viene effettuata su di uno schema a più colonne per rappresentare analiticamente le operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma. I Prospetti Consolidati Pro-Forma dell'Emittente includono:

- nella prima colonna, i dati estratti dal Bilancio Consolidato 2020 del Gruppo Softlab;
- nella seconda colonna, denominata “Ramo Softlab Tech”, i dati relativi al Ramo d'Azienda predisposti da Softlab Tech al 31 dicembre 2020;
- nella terza colonna, denominata “Rettifiche Ramo”, gli effetti dell'applicazione dei principi contabili IFRS ai dati contabili del Ramo d'Azienda;

- nella quarta colonna, denominata “Acquisto Ramo d'Azienda e Finanziamento”, gli effetti dell'Operazione;
- nella quinta colonna, i dati consolidati pro-forma del Gruppo Softlab che include gli effetti dell'Operazione.

Sono state inoltre adottate le seguenti ipotesi specifiche:

i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati elaborati qualificando l'Operazione come *Business Combination Under Common Control* qualificabile come un'operazione di riorganizzazione effettuata tra le parti Softlab S.p.A. e Softlab Tech S.p.A., entrambe sottoposte a controllo da parte di Softlab Holding S.r.l.. In particolare, gli amministratori ritengono che per effetto di tale Operazione non si realizzi una generazione di valore aggiunto per il complesso delle parti interessate che si concretizzi in significative variazioni nei flussi di cassa ante e post operazione delle attività trasferite e pertanto sia priva di sostanza economica. Per effetto di quanto appena descritto gli amministratori ritengono che l'Operazione vada esclusa dall'ambito di applicazione dell'IFRS3.

In coerenza con quanto previsto dal documento “Orientamenti Preliminari ASSIREVI in tema di IFRS-OP11 (*revised*)”, le attività e le passività acquisite con il Ramo sono state pertanto contabilizzate in continuità di valori, mantenendo i valori contabili a cui erano rappresentati prima dell'Operazione, mentre la differenza risultante al 31 dicembre 2020 tra il valore di trasferimento (importo del corrispettivo in denaro) ed il valore contabile delle attività nette è stato allocato in una riserva di Patrimonio Netto rappresentando, nella sostanza, un'operazione tra soci con distribuzione di patrimonio netto realizzando un trasferimento di risorse monetarie tra le entità coinvolte nell'Operazione.

Sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, gli effetti significativi dell'Operazione sono stati riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma come se l'Operazione fosse stata posta in essere al 31 dicembre 2020 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fosse stata posta in essere il 1° gennaio 2020. Tali assunzioni rappresentano, quindi, un elemento convenzionale; pertanto occorre precisare che, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-forma.

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma derivano dagli schemi inclusi nel Bilancio Consolidato del Gruppo Softlab 2020 e sono esposti in forma sintetica.

In ultimo, ai sensi dell'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/979, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati pro-forma avranno un effetto permanente sull'Emittente.

## 5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

### 5.1.1 Situazione patrimoniale finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020

<b>ATTIVO</b> (migliaia di euro)	<b>Gruppo Softlab</b> <b>31 dicembre</b> <b>2020</b>	<b>Ramo Softlab</b> <b>Tech</b> <b>31 dicembre 2020</b>	<b>Rett. Ramo</b>	<b>Acquisto Ramo</b> <b>d'Azienda e</b> <b>Finanziamento</b>	<b>Gruppo Softlab</b> <b>Pro-forma</b> <b>31 dicembre 2020</b>
Attività materiali	804	27	27	-	858
Avviamento	8.228	-	-	-	8.228
Partecipazioni in società collegate	1.024	-	-	-	1.024
Attività finanziarie non correnti	2.452	-	-	-	2.452
Altre attività non correnti	6	-	-	-	6
Imposte differite attive	3.092	-	20	-	3.112
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.606</b>	<b>27</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>15.680</b>
Crediti commerciali	4.724	-	-	-	4.724
Attività contrattuali	290	-	-	-	290
Altre attività correnti	581	-	-	-	581
Crediti finanziari	25	-	-	-	25
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.511	-	-	1.055	2.566
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>7.131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.055</b>	<b>8.186</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE E DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>22.738</b>	<b>27</b>	<b>47</b>	<b>1.055</b>	<b>23.867</b>

<b>PASSIVO</b> (migliaia di euro)	<b>Gruppo Softlab</b> <b>31 dicembre</b> <b>2020</b>	<b>Ramo Softlab Tech</b> <b>31 dicembre 2020</b>	<b>Rett. Ramo</b>	<b>Acquisto Ramo</b> <b>d'Azienda e</b> <b>Finanziamento</b>	<b>Gruppo Softlab</b> <b>Pro-forma</b> <b>31 dicembre 2020</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.969</b>	<b>(968)</b>	<b>(60)</b>	<b>(4.576)</b>	<b>3.365</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.969</b>	<b>(968)</b>	<b>(60)</b>	<b>(4.576)</b>	<b>3.365</b>
Passività finanziarie non correnti	55	-	11	4.543	4.609
TFR e altri fondi relativi al personale	2.294	587	79	-	2.960
Imposte differite passive	120	-	-	-	120
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>2.469</b>	<b>587</b>	<b>90</b>	<b>4.543</b>	<b>7.689</b>
Fondi rischi ed oneri	721	-	-	-	721
Passività finanziarie correnti	205	-	17	1.088	1.310
Debiti commerciali	4.202	-	-	-	4.202
Passività contrattuali	1.162	-	-	-	1.162
Debiti tributari	1.436	-	-	-	1.436
Altre passività correnti	2.555	408	-	-	2.963
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>10.281</b>	<b>408</b>	<b>17</b>	<b>1.088</b>	<b>11.794</b>
<b>PASSIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE E DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>1.019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.019</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>22.738</b>	<b>27</b>	<b>47</b>	<b>1.055</b>	<b>23.867</b>



### 5.1.2 Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

<b>CONTO ECONOMICO</b> (migliaia di euro)	<b>Gruppo Softlab</b> <b>31 dicembre</b> <b>2020</b>	<b>Ramo Softlab</b> <b>Tech</b> <b>31 dicembre 2020</b>	<b>Rett. Ramo</b>	<b>Acquisto Ramo</b> <b>d'Azienda e</b> <b>Finanziamento</b>	<b>Gruppo Softlab</b> <b>Pro-forma</b> <b>31 dicembre 2020</b>
Ricavi	14.247	1.130	-	-	15.377
Altri proventi	84	18	-	-	102
<b>Totale</b>	<b>14.331</b>	<b>1.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.479</b>
Consumi di materie prime	(3)	-	-	-	(3)
Servizi esterni	(2.975)	(192)	-	-	(3.167)
Godimento beni di terzi	(235)	(46)	17	-	(264)
Costi del personale	(7.497)	(1.017)	8	-	(8.506)
Altri costi	(179)	-	0	-	(179)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>3.442</b>	<b>(107)</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>3.360</b>
Ammortamenti	(303)	-	(16)	-	(319)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti	(2.872)	-	-	-	(2.872)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>267</b>	<b>(107)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>169</b>
Gestione finanziaria	(909)	-	(7)	(202)	(1.118)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b> <b>PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(642)</b>	<b>(107)</b>	<b>2</b>	<b>(202)</b>	<b>(949)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(451)	-	-	-	(451)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE</b> <b>ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(1.093)</b>	<b>(107)</b>	<b>2</b>	<b>(202)</b>	<b>(1.400)</b>
Utile (perdita) da attività cedute, destinate alla dismissione e cessate	507	-	-	-	507
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b> <b>PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA</b> <b>DI TERZI</b>	<b>(586)</b>	<b>(107)</b>	<b>2</b>	<b>(202)</b>	<b>(893)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(1.062)	-	-	(33)	(1.095)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI</b> <b>PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>476</b>	<b>(107)</b>	<b>2</b>	<b>(169)</b>	<b>202</b>

### 5.2 Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-Forma al 31 dicembre 2020

Si riportano di seguito le note esplicative relative alle rettifiche pro-forma apportate alla situazione patrimoniale finanziaria consolidata.

#### Colonna “Gruppo Softlab 31 dicembre 2020”

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del Gruppo Softlab risultanti dal Bilancio Consolidato 2020.

### Colonna “Ramo Softlab Tech 31 dicembre 2020”

Tale colonna include i dati patrimoniali ed economici del Ramo Softlab Tech. Tali dati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono stati estratti dagli amministratori di Softlab Tech dalla contabilità al 31 dicembre 2020. Alla data del presente Documento Informativo, Softlab Tech ha approvato un progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 – predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani – che non risulta ancora consegnato alla società di revisione.

Per una più dettagliata descrizione delle poste incluse nel Ramo conferito, si rimanda al Capitolo 4 del presente Documento Informativo.

### Colonna “Rettifiche Ramo”

Tale colonna include le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici del Ramo Softlab Tech per includere gli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS.

In particolare, la colonna in esame riporta i seguenti effetti patrimoniali:

- “Attività materiali”: la colonna include un incremento di Euro 27 migliaia derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 per effetto del quale sono state iscritte le attività derivanti dai contratti di leasing come Diritti d'uso e ammortizzate sulla base della durata del diritto. Tali attività sono iscritte in contropartita di una passività finanziaria per un ammontare pari al valore attuale dei canoni obbligatori minimi che dovranno essere corrisposti. I costi dei contratti di leasing venivano rilevati a conto economico nella voce Godimento beni di terzi senza l'iscrizione di alcuna attività/passività nella situazione;
- “Imposte differite attive”: la colonna include un incremento di Euro 20 migliaia per l'Effetto Fiscale derivante dall'applicazione dello IAS 19;
- “Passività finanziarie non correnti”: la colonna include la rettifica di Euro 11 migliaia derivante dall'iscrizione della passività finanziaria per leasing in accordo con quanto richiesto dall'IFRS 16 e già commentato ai punti precedenti;
- “TFR e altri fondi relativi al personale”: la colonna include un incremento di Euro 79 migliaia dovuto all'adeguamento dei fondi per benefici a dipendenti in accordo ai principi contabili IFRS ed in particolare in ottemperanza allo IAS 19. Tale principio richiede, infatti, di considerare il TFR come un *defined-benefit plan* di tipo *post employment benefit* e come tale da iscrivere in bilancio valutando le prestazioni future, in termini di valore attuale medio, in considerazione dell'epoca alla quale verranno presumibilmente erogate. La determinazione della passività è stata quindi rideterminata mediante metodologie di calcolo di tipo attuariale;
- “Passività finanziarie correnti”: la colonna include la rettifica di Euro 17 migliaia derivante dall'iscrizione della passività finanziaria per *leasing* in accordo con quanto richiesto dall'IFRS 16 e già commentato ai punti precedenti;
- “Patrimonio netto”: la colonna include un decremento di Euro 60 migliaia dovuto agli effetti descritti in precedenza.

Con riferimento ai dati economici la colonna riporta i seguenti effetti:

- “Godimento di beni di terzi”: la colonna include un decremento di Euro 17 migliaia dovuti agli effetti dell'applicazione del principio IFRS 16. Dall'analisi eseguita sui dati contabili del Ramo Softlab Tech è stato individuato n.1 contratto contenente *leasing*. Ciò ha portato alla rilevazione del Diritto d'uso tra le attività materiali dello stato patrimoniale e alla rilevazione di passività finanziarie per leasing tra le passività dello stato patrimoniale, mentre a conto economico ha comportato lo storno dei costi di

noleggio auto aziendali relativi a beni identificabili sulla base dell'IFRS16 e la rilevazione sia dell'ammortamento relativo al Diritto d'uso sia degli oneri finanziari relativi alle passività per *leasing*;

- "Costi del personale": la colonna include un decremento di Euro 8 migliaia dovuti all'adeguamento dei fondi per benefici a dipendenti in accordo ai principi contabili IFRS mediante utilizzo delle metodologie di calcolo attuariali per la definizione del valore attuale dei benefici definiti futuri;
- "Ammortamenti": la colonna include un incremento di Euro 16 migliaia dovuti all'ammortamento del Diritto d'uso riconosciuto in accordo al principio contabile IFRS 16;
- "Gestione finanziaria": la colonna include un incremento degli oneri finanziari di Euro 7 migliaia dovuti agli effetti finanziari dell'applicazione del principio IFRS 16 e IAS 19;

Tutte le rettifiche riflesse in questa colonna del conto economico pro-forma avranno un effetto permanente.

Con riferimento a quanto specificato circa i dati storici del Ramo, si segnala che in fase di analisi preliminare non sono state individuate ulteriori differenze significative tra i Principi Contabili Italiani e gli IFRS. A completamento di tale analisi, potrebbero essere identificate ulteriori differenze tra i Principi Contabili Italiani e gli IFRS.

#### **Colonna "Acquisto Ramo d'Azienda e Finanziamento"**

La colonna denominata "Acquisto Ramo d'Azienda e Finanziamento" include gli effetti dell'Acquisto del Ramo d'Azienda e del Finanziamento.

##### Acquisto Ramo d'Azienda.

Nella determinazione del valore di trasferimento, pari ad Euro 4.576 migliaia, si è tenuto conto: i) del prezzo pattuito nell'atto di cessione, pari ad 4.675 Euro migliaia, il quale è stato definito in una misura allineata al valore di mercato del Ramo, risultante da apposita perizia di stima del Ramo redatta da Deloitte, quale esperto indipendente all'uopo specificatamente incaricato dalla Società, e datata 11 maggio 2021 e ii) la metodologia di pagamento del prezzo: Euro 2.500 migliaia versati entro la data dell'Operazione ed Euro 2.175 migliaia da versare in 24 rate mensili di pari importo infruttifere di interessi, quest'ultimo attualizzato utilizzando un tasso di interesse di mercato, pari al 4,5%, e pari al tasso di interesse applicato da un finanziatore terzo a Softlab.

	Valore nominale	Valore attuale
Caparra versata alla data dell'Operazione	2.500	2.500
Debito verso Softlab Tech da versare in 24 rate	2.175	2.076
<b>Valore corrispettivo</b>	<b>4.675</b>	<b>4.576</b>

Con riferimento alla determinazione dei valori sopra esposti, come già segnalato in precedenza, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati elaborati qualificando l'Operazione come *Business Combination under common control*, qualificabile come un'operazione di riorganizzazione effettuata tra le parti Softlab e Softlab Tech, entrambe sottoposte a controllo da parte di Softlab Holding S.r.l.. Le attività e le passività acquisite con il Ramo sono state pertanto contabilizzate in continuità di valori con conseguente distribuzione di patrimonio netto pari ad Euro 5.604 migliaia. L'Operazione rappresenta, nella sostanza, un trasferimento di risorse monetarie tra le entità coinvolte.

	<b>Euro migliaia</b>
Valore Attuale del corrispettivo (A)	4.576
Meno: Attività nette a valori contabili del Ramo al 31 dicembre 2020 (B)	(968)
Meno: Rettifiche IAS/OFRS sui valori contabili del Ramo al 31 dicembre 2020 (C)	(60)
<b>= Effetto sul Patrimonio Netto (A-B-C)</b>	<b>(5.604)</b>

### Finanziamento

In relazione al Finanziamento, la colonna include gli effetti del finanziamento di Euro 3.600 migliaia già ricevuto alla data del presente Documento Informativo e contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato. Il suddetto finanziamento, erogato da parte di un primario istituto finanziario, ha durata di 60 mesi di cui 12 mesi di preammortamento al tasso del 4,5% ed un tasso di interesse variabile composto da Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread pari a 4,5%.

### Rettifiche

La colonna "Acquisto del Ramo d'Azienda e del Finanziamento" riporta i seguenti effetti patrimoniali:

- "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti": la colonna include un incremento di Euro 3.555 migliaia per l'erogazione del Finanziamento, compensato da un decremento di Euro 2.500 migliaia relativo al pagamento della caparra per l'Acquisto del Ramo d'Azienda;
- "Passività finanziarie non correnti": la colonna include un incremento di Euro 4.543 migliaia dovuto per Euro 3.555 alla quota non corrente del Finanziamento ricevuto e per Euro 988 la quota non corrente del Debito verso Softlab Tech sorto a seguito della modalità di pagamento del prezzo pattuito per l'acquisto del Ramo d'Azienda;
- "Passività finanziarie correnti": la colonna include un incremento di Euro 1.088 migliaia per la quota corrente del Debito verso Softlab Tech sorto a seguito della modalità di pagamento del prezzo pattuito per l'acquisto del Ramo d'Azienda;
- "Patrimonio netto": la colonna include un decremento di Euro 4.576 migliaia dovuto agli effetti descritti in precedenza e rappresenta il valore attuale del corrispettivo riconosciuto a Softlab Tech per l'acquisto del Ramo d'Azienda.

Con riferimento ai dati economici la colonna "Acquisto del Ramo d'Azienda e del Finanziamento" riporta i seguenti effetti:

- "Gestione finanziaria": la colonna include un decremento di Euro 202 migliaia dovuto, per 176 migliaia di euro, agli interessi 2020 sul finanziamento calcolati con il tasso di interesse effettivo pari a circa il 4,9% rispetto al tasso di interesse nominale pari a 4,5% e per Euro 26 migliaia di euro, agli interessi 2020 derivanti dall'attualizzazione del debito verso Softlab Tech, il quale non prevede la maturazione di interessi, ad un tasso di mercato pari al 4,5%;
- "utile (perdita) di pertinenza di terzi" include un decremento di Euro 33 migliaia dovuto agli effetti dell'Operazione sul risultato di pertinenza di terzi.

### **Colonna "Gruppo Softlab Pro-Forma 31 dicembre 2020"**

Tale colonna include i Prospetti Consolidati Pro-Forma del Gruppo Softlab risultanti per effetto delle operazioni precedentemente commentate.

### 5.3 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente

Indicatori per azione Pro-Forma	2020	2020 Pro-Forma
Numero di azioni*	13.454.464	13.454.464
Utile (perdita) per azione	(0,07)	(0,11)
Patrimonio Netto per azione	0,67	0,25

\* Numero di azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie detenute da Softlab pari a n° 56.425

### 5.4 Relazione della società di revisione sui Prospetti Consolidati Pro-Forma

I Prospetti Consolidati Pro-Forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono stati esaminati dalla Società di Revisione che ha emesso la relativa relazione allegata al presente Documento Informativo.

## 6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE DEL GRUPPO SOFTLAB

### 6.1 Indicazioni generali sull'andamento generale degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Nei primi mesi del 2021 la Società ha portato avanti le iniziative commerciali volte a perseguire gli obiettivi di ricavi e marginalità previsti nel piano industriale e coerenti con l'andamento registrato negli ultimi mesi del 2020.

In particolare, per raggiungere gli obiettivi di crescita dei ricavi la Società punta principalmente:

- sul consolidamento e sullo sviluppo delle attività sul gestito che afferiscono all'area *Business Advisory* e *ICT Consulting*, con *focus* su tre linee di *business*:
  - *Data Insight*: valorizzare il patrimonio informativo presente in azienda al fine di supportare il processo decisionale del Management;
  - *Process Optimization*: ottimizzare l'efficacia dei processi di business attraverso azioni di re-ingegnerizzazione, supportare l'esercizio degli stessi attraverso una logica a servizio, ove applicabile, garantendo l'assetto più efficiente coerentemente con i livelli di performance richiesti;
  - *Technology Performance Improvement*: usare efficacemente le risorse tecnologiche presenti in azienda, ricercare e proporre soluzioni innovative;
- sul *cross-selling* e sullo sviluppo *new business* prevalentemente su clienti che operano in settori di mercato attualmente meno presidiati, ma che condividono esigenze in linea con il posizionamento di mercato della Società, sfruttando ove possibile anche la collaborazione con le singole *Business Unit* e *legal entity* del Gruppo Softlab.

Si segnala che alcune delle iniziative commerciali portate avanti dalla Società dalla chiusura dell'esercizio 2020 fino alla data di redazione del presente Documento Informativo si sono già concretizzate e l'andamento economico registrato nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio 2020 è stato in linea con le previsioni del piano industriale e con quanto comunicato al Mercato nella relazione finanziaria di recente approvazione, anche sotto il profilo dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Si segnala, altresì, che a partire dal 1° gennaio 2021 la Società non opera più nel mercato dei servizi VAS

tramite SMS. In considerazione del *trend* decrescente del segmento dei servizi di messaggistica SMS a valore aggiunto, non più strategico, l'Emittente ha infatti deciso di focalizzare il modello di *business* nel mercato del *Digital Advertising* ed *Entertainment* puntando sulle *Mobile App*, tralasciando il segmento della messaggistica SMS a valore aggiunto.

La Società conferma altresì che nonostante l'intensificarsi della pandemia da Covid-19 nei primi mesi del 2021, con conseguenti ripercussioni sull'economia italiana e mondiale, la situazione economica-finanziaria di Softlab non ne ha risentito. Softlab si è prontamente attrezzata continuando ad attuare diffusamente – in tutte le sedi e con la quasi totalità dei clienti – la modalità di lavoro in *smart working* e ciò ha permesso di garantire sia la continuità dei servizi offerti ai clienti sia la sicurezza di dipendenti e collaboratori.

Sotto il profilo finanziario, si segnala che la Società sta gestendo alcune posizioni debitorie con alcuni fornitori mediante piani di rientro e/o accordi transattivi tesi a scongiurare ogni rischio di contenzioso.

## **6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso**

In considerazione del *trend* economico positivo della Società registrato nei primi mesi dell'esercizio in corso, e nonostante il contesto economico affetto dalla pandemia, è ragionevole ritenere che i ricavi e l'EBITDA di Gruppo per l'esercizio in corso saranno in linea con quelli di Gruppo dello scorso esercizio.

I risultati positivi conseguiti dalla Società successivamente al completamento dell'operazione di *reverse merger* del luglio 2020 fanno ritenere che la strategia industriale in essere, che prevede di puntare sui servizi consulenziali nel settore ICT, settore *core* della Società, sia corretta.

Sul punto si precisa che a seguito dell'operazione di *reverse merger* del luglio 2020, la Società ha subito significativi cambiamenti sia in termini di proprietà e *governance* sia per dimensioni, tipologia di *business* e struttura economica, finanziaria e patrimoniale. Inoltre, in considerazione del fatto che il *fair value* del Ramo Tech Rain conferito nella Società è risultato significativamente superiore rispetto al *fair value* dell'acquirente giuridica (l'allora Acotel Group S.p.A.), l'operazione di conferimento è stata qualificata, a livello consolidato, quale *reverse acquisition*. Di conseguenza, il bilancio consolidato riflette:

- le attività e le passività del Ramo Tech Rain (acquisita giuridica / acquirente contabile) rilevate e valutate ai valori che preesistevano all'operazione;
- le attività e le passività della Società – l'allora Acotel Group S.p.A. (acquirente giuridica / acquisita contabile) – valutate al *fair value*;
- i risultati economici del Ramo Tech Rain, a cui si aggiungono i risultati dell'acquisita contabile Acotel Group S.p.A. dalla data dell'operazione di *reverse merger*.

Con questa precisazione, la Società si attende che i ricavi e l'EBITDA del bilancio consolidato del 2021 saranno in linea con quelli dello scorso esercizio.

## **7. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Manuela Beleggia, dichiara ai sensi del comma 2 art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo, limitatamente ai dati contabili consolidati del 2020 dell'Emittente, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\* \* \*

**Documentazione allegata**

- Allegato A: Perizia di Deloitte
- Allegato B: Relazione di EY S.p.A. sui bilanci e sui dati pro-forma



## *Project Insurance*

Perizia di stima del valore del Ramo «Insurance» avente ad oggetto i servizi erogati verso clienti del settore assicurativo

11 Maggio 2021

Strettamente privato e confidenziale

Il presente documento ("Relazione") è stato preparato sulla base dello scopo e dei limiti del nostro incarico descritti nella Relazione e nella lettera d'incarico tra Deloitte Financial Advisory S.r.l. e Softlab S.p.A.. La Relazione è stata emessa esclusivamente per il Vostro uso interno, pertanto, il testo in verde e non siglato tra i destinatari della Relazione potrà in alcun modo fare affidamento sulla stessa.







## Glossario

CAGR	Compound Annual Growth Rate o tasso annuo di crescita composto	Management	Management di Softlab Tech S.p.A.
CAPEX	Capital Expenditures	NOPAT	Net Operating Profit After Tax
CPI	Indice dei prezzi al consumo	Perito	Dott. Francesco Iannamorelli
D/E	Debt Equity Ratio	PFN	Posizione finanziaria netta
Data di Riferimento o Data di Valutazione	31 Marzo 2021	Progetto o Operazione	Cessione del Ramo Insurance da parte di Softlab Tech a Softlab S.p.A.
Deloitte	Deloitte Financial Advisory S.r.l.	Ramo o Ramo Insurance	Ramo d'azienda Insurance avente ad oggetto la prestazione di servizi verso la Compagnia Assicurativa, da parte della società Softlab Tech
DIO	Giorni di rotazione del magazzino	Report o Relazione	Il presente documento
DPO	Giorni di pagamento fornitori	Softlab o Società o Cedente	Softlab Tech S.p.A.
DSO	Giorni di incasso crediti	Softlab S.p.A. o Acquirente o Cliente	Softlab S.p.A.
EBIT	Earning Before Interest, Taxes	TV	Terminal Value
EBITDA	Earning Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization.	UDCF	Unlevered Discounted Cash Flow
Eur/'000	Migliaia di Euro	WACC	Weighted Average Cost of Capital
Eur/mln	Milioni di Euro		
Compagnia Assicurativa			
Gruppo	Gruppo Softlab		



## Indice

	1. Premesse, obiettivi e limitazioni dell'incarico	4
	2. Il contesto dell'Operazione	7
	3. Scelta del metodo di valutazione e principali ipotesi valutative	14
	4. Valutazione	17
	5. Conclusioni	24
	6. Allegati	26



1 Premesse, obiettivi e limitazioni dell'incarico

LUCA DI

13







## Premesse, obiettivi e limitazioni dell'incarico

### Obiettivi dell'incarico

Softlab Tech S.p.A. ("Softlab" o la "Società" o la "Cedente") sta valutando di effettuare alcune operazioni straordinarie, tra cui la cessione di un ramo Insurance (il "Ramo" o "Ramo Insurance") e Softlab S.p.A. ("Softlab S.p.A." o il "Cliente"), sta valutando il proprio interesse nell'acquisire quest'ultimo (il "Progetto"). In tale ambito, il Cliente ha incaricato Deloitte Financial Advisory S.r.l. ("Deloitte") nella persona del Dr. Francesco Iannamorelli (di seguito "Perito"), nato a Roma il 6 novembre 1977, Codice Fiscale NNMFNC77506H501T, socio della società Deloitte, ai fini della stima del valore attribuibile al Ramo al 31.03.2021 ("Data di Valutazione") e nella redazione della relativa perizia giurata (la "Relazione" o il "Report").

Oggetto della presente relazione (la "Relazione") è la descrizione delle attività di valutazione svolte ed i relativi risultati, con riferimento al valore teorico del Ramo.

Riteniamo che, alla luce degli obiettivi dell'incarico, la definizione di valore più appropriata possa essere il Valore di Mercato, definito dai principi italiani di valutazione come "il prezzo al quale verosimilmente la medesima potrebbe essere negoziata, alla data di riferimento dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente, senza essere esposti a particolari pressioni (abbigli a comprare o a vendere)" (fonte: PIV - Principi Italiani di Valutazione 2015).

Tale valore può assumere un significato distinto dal concetto di "prezzo", il quale viene determinato anche sulla base di aspetti contingenti e soggettivi.

### Limitazioni

La presente Relazione esplicita valori sia generali che specifici, i quali non necessariamente riflettono particolari attese di azionisti o aspetti negoziali. Il valore di scambio, infatti, dipende sia da stime tecnico-finanziarie che da valutazioni soggettive delle parti interessate, dalla loro forza contrattuale, o da loro particolari attese e interessi.

Le metodologie ritenute più appropriate alla luce degli obiettivi dell'incarico sono state applicate al meglio delle nostre conoscenze. I risultati da noi stimati dipendono in parte da parametri influenzati da considerazioni di carattere soggettivo e da elementi e informazioni identificati nella Relazione, la quale deve pertanto essere letta nella sua interezza.

L'incarico è stato svolto sulla base delle assunzioni e delle informazioni evidenziate nella Relazione, rese disponibili dal *management* di Softlab e considerate da noi valide alla data di emissione della Relazione.

Nel corso dell'incarico Deloitte ha fatto uso di tali dati e informazioni facendo affidamento sulla loro veridicità, accuratezza e completezza, senza dar corso ad alcuna verifica indipendente. Il nostro lavoro è stato pertanto svolto assumendo la veridicità, accuratezza, completezza e ragionevolezza dei dati e delle informazioni ricevute, che rimangono di esclusiva responsabilità del Cliente.

I destinatari della Relazione sono consapevoli che Deloitte non ha espresso alcuna opinione o altra forma di garanzia relativamente all'accuratezza, alla completezza e alla ragionevolezza delle informazioni ricevute e contenute nella Relazione e che la stessa, o parti di essa, non potrà essere interpretata come una promessa o un'indicazione della *performance* futura delle società.



CO VACANTI

## Premesse, obiettivi e limitazioni dell'incarico

### Limitazioni (Cont.)

Il Cliente non ci ha richiesto di esprimere il nostro parere in merito alle motivazioni economiche o strategiche alla base della decisione di realizzare eventuali operazioni straordinarie, così come non ci ha richiesto di fornire, né noi abbiamo provveduto a fornire, consulenze di natura legale, contabile o fiscale.

Eventuali sviluppi successivi alla data di emissione della Relazione potrebbero influire sulle conclusioni esposte nella stessa. Deloitte non ha l'obbligo di aggiornare, rivedere o riconfermare i pareri espressi nella Relazione.

Non ci assumiamo alcuna responsabilità in relazione a possibili cambiamenti nei parametri di mercato e non aggiorneremo la Relazione per riflettere tali cambiamenti.

La Relazione è stata redatta ad uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione di Softlab, allo scopo sopra descritto e va letta nella sua interezza. E' inoltre concordato che la Relazione e/o la corrispondenza scambiata nel corso del nostro incarico non potrà essere trasmessa a terzi senza autorizzazione scritta da parte di Deloitte, che non sarà negata irragionevolmente. In particolare, non ci assumiamo alcuna responsabilità in caso di utilizzo avente finalità diverse da quelle citate nella Relazione ed in ogni caso nei confronti di terzi che verranno in possesso della presente o che verranno a conoscenza del suo contenuto.

La Relazione non potrà essere portata a conoscenza, anche parzialmente, di terzi (fatta eccezione per le società del Gruppo Softlab) o usata per finalità diverse da quelle indicate, fatto salvo il caso che ciò avvenga in ottemperanza a obblighi regolamentari o di legge o a richieste di Autorità alle quali non possa essere opposto un motivato rifiuto. Qualsiasi altro utilizzo della Relazione, o di parte di essa, dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Deloitte.

### Documentazione utilizzata

Il nostro incarico si è basato sulla seguente documentazione, fornitaci dal Management:

- Conto Economico del Ramo per il periodo dal 01.01.2021 al 31.03.2021;
- Situazione patrimoniale del Ramo al 31.03.2021;
- Situazione economica-patrimoniale del Ramo al 31.12.2020;
- Situazione economica-patrimoniale del Ramo al 31.12.2019;
- Situazione economica-patrimoniale del Ramo al 31.12.2018;
- Dettaglio di crediti e debiti commerciali del Ramo al 31.12.2020;
- Conto economico e stato patrimoniale prospettico del Ramo per il periodo 31.03.2021-31.12.2024;
- Dettaglio degli acquisti da bilancio del Ramo per gli esercizi 2018, 2019 e 2020;
- Dettaglio del costo del lavoro prospettico del Ramo per l'esercizio 2021;
- Dettaglio del personale del Ramo per gli esercizi 2018, 2019 e 2020;
- Dettaglio del personale del Ramo al 31.03.2021;
- Dettaglio dei costi per consulenze del Ramo per l'esercizio 2020;
- Dettaglio dei costi per consulenze prospettici del Ramo per l'esercizio 2021;
- Altri documenti utili allo svolgimento dell'incarico.

In aggiunta alla documentazione sopra menzionata, ci siamo avvalsi di ulteriori informazioni relative al settore di riferimento delle società, reperite da studi predisposti da analisti indipendenti e/o da altre fonti pubblicamente disponibili. Inoltre abbiamo ottenuto informazioni riguardanti il mercato da parte del Cliente.



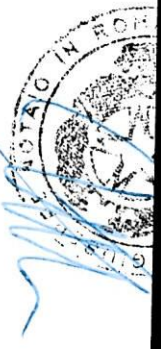




2

Il contesto dell'Operazione

88





1007111

# Il contesto dell'Operazione

## Overview di Softlab Tech S.p.A.

### Descrizione Softlab Tech S.p.A.

Dal 1985, **Softlab Tech S.p.A.** è una **tech-company** specializzata nella progettazione, produzione e sviluppo evolutivo di tecnologie, sistemi, soluzioni e outsourcing nell'ambito dell'*Information Technology*. Il bagaglio di esperienze maturate in trent'anni di attività permette di realizzare soluzioni avanzate e tailor-made su **un mercato di natura globale**.

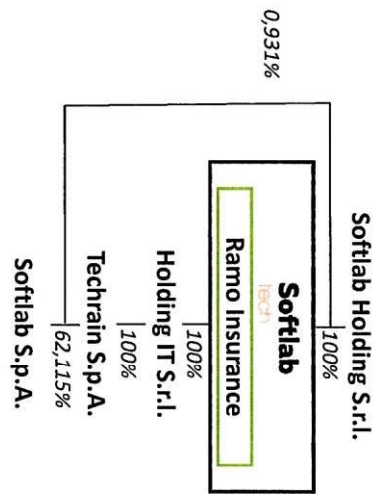
Softlab garantisce un presidio nei diversi segmenti di mercato con un'offerta di servizi mirati. Ai consolidati settori quali il *FinTech & Insuretech*, il **Government** e le **Industries**, si affiancano la **supply Chain**, l'*Aerospace* e la *Cybersecurity*.

Softlab Tech fa parte del Gruppo Softlab. Successivamente all'ingresso nel Gruppo Softlab di Acotel Group S.p.A., quest'ultima ha cambiato la propria denominazione in Softlab S.p.A. e, di conseguenza, si è proceduto con il cambio denominazione anche della società storicamente nota come Softlab S.p.A. che ha cambiato la propria denominazione in Softlab Tech S.p.A.

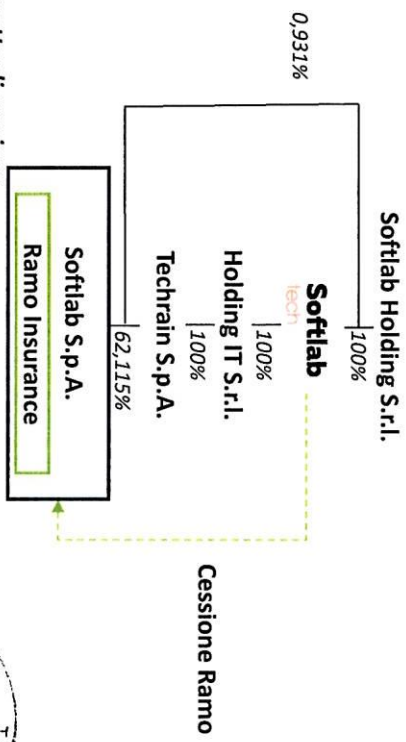
### I servizi offerti da Softlab Tech S.p.A.

- |   |  |
|---|--|
| <b>Project Governance &amp; Functional Modeling</b> | <b>Information &amp; Data Management</b> |
| <b>Technology Architecture &amp; Modernization</b>  | <b>Smart &amp; Intelligent Services</b>  |
| <b>Software Engineering</b>                         | <b>Infrastructure Transformation</b>     |
| <b>Vertical Solutions</b>                           | <b>Help Desk &amp; IT Operations</b>     |

### Il Ramo all'interno del Gruppo Softlab pre-Operazione



### Il Ramo all'interno del Gruppo Softlab post-Operazione



Deloitte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo

☐ Ramo oggetto di cessione

Fonti: Management, Orbis, Sito web del Gruppo



1110

# Il contesto dell'Operazione

## Overview del Ramo

### Descrizione del Ramo

Il **Ramo** d'azienda operativo-commerciale oggetto di valutazione è costituito dalle attività e passività legate ai servizi erogati verso la Compagnia Assicurativa.

I servizi svolti dal Ramo prevedono la collaborazione tra le due parti principalmente nel processo di digitalizzazione della Compagnia Assicurativa, a cui Softlab Tech fornisce servizi e attività di consulenza IT. Tale collaborazione afferisce alle attività di **digitalizzazione** di compagnie assicurative, **migrazione delle applicazioni** dei clienti verso piattaforme cloud, **realizzazione e manutenzione del sistema di portafoglio** dei clienti, fornitura di **consulenza software** specialistica, servizi di **service desk** in caso di malfunzionamenti.

Nell'ottica di riorganizzazione aziendale, la Società sta valutando la cessione del Ramo a Softlab S.p.A.

### I servizi svolti dal Ramo



Fornitura di consulenza software specialistica



Realizzazione e manutenzione del sistema di portafoglio dei clienti



Migrazione delle applicazioni dei clienti verso piattaforme cloud



Digitalizzazione delle compagnie assicurative



Servizi di service desk in caso di malfunzionamenti

1110

19

1110



# Il contesto dell'Operazione

## Il perimetro del Ramo

Il Ramo d'azienda oggetto di valutazione fa riferimento a tutte le attività e passività legate ai servizi erogati verso la Compagnia Assicurativa (attività di consulenza IT, cloud, cloud Platform, Service Level Agreement, Data Processing e Security, etc...).

Si riportano di seguito i principali elementi che compongono il Ramo:

- Contratti di offerta relativi alla fornitura di servizi;
- Personale pari a 78 FTE in totale al 31.03.2021 di cui 10 apprendisti, 64 impiegati e 4 quadri;
- Immobilizzazioni materiali utili per l'espletamento del contratto pari a circa 3 Eur/000 al 31.03.2021;
- Non sono stati ricompresi nel Ramo crediti e debiti commerciali né crediti e debiti tributari al 31.03.2021;
- Altri debiti prevalentemente debiti per previdenza sociale e altri debiti per un importo complessivo negativo pari a circa 585 Eur/000 al 31.03.2021;
- Fondo TFR per un importo pari a circa 598 Eur/000 al 31.03.2021.

13



# Il contesto dell'Operazione

## Situazione patrimoniale del Ramo

Si riporta di seguito lo Stato Patrimoniale del Ramo oggetto di valutazione al 31.03.2021:

Anni Eur/'000 Stato Patrimoniale	31/03/2021 Consuntivo Pro-forma
Immobilizzazioni immateriali	3
Immobilizzazioni materiali	
Immobilizzazioni finanziarie	
<b>Attivo fisso</b>	<b>3</b>
Rimanenze	-
Crediti commerciali (Debiti commerciali)	-
Altre crediti/(debiti)	(585)
Risconti attivi	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(585)</b>
Fondi rischi e oneri	
Fondo TFR	(598)
<b>Fondi</b>	<b>(598)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>(1.180)</b>
<b>Sbilancio patrimoniale</b>	<b>(1.180)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-</b>
<b>Fonti</b>	<b>(1.180)</b>

- **Attivo fisso:** il Ramo include essenzialmente alcuni cespiti relativi ai computer capitalizzati nella situazione patrimoniale del Ramo con un valore residuo pari a 3 Eur/'000;
- **Crediti commerciali:** il Ramo non include crediti commerciali al 31.03.2021;
- **Debiti commerciali:** il Ramo non include debiti commerciali al 31.03.2021;
- **Altri crediti/(debiti):** il Ramo include (i) debiti verso istituti di previdenza sociale per un valore pari a circa 74 Eur/'000 e (ii) altri debiti relativi alle voci del personale per stipendi e ferie, per un valore pari a circa 511 Eur/'000;
- **Fondi:** il Ramo include esclusivamente il fondo TFR relativo al personale del Ramo per un valore pari a circa 598 Eur/'000;
- **Posizione Finanziaria Netta:** il Ramo non include debiti finanziari, né attività finanziarie o liquidità;
- **Patrimonio Netto/Sbilancio Patrimoniale:** lo sbilancio patrimoniale del Ramo, alla luce delle poste attive e passive incluse nel relativo perimetro, è risultato pari a negativi **(1.180) Eur/'000**.

Fonte: Management

Deloitte Financial Advisory

Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo



# Il contesto dell'Operazione

## Piano Economico-Finanziario del Ramo – Evoluzione Economica e del Capitale Circolante Netto (1/2)

Si riporta di seguito il Piano Economico-Finanziario del Ramo oggetto di valutazione dal 01.04.2021 al 31.12.2021 e per gli anni dal 2022 al 2024:

Anni	01/04/2021-31/12/2021	2021	2022	2023	2024	CAGR 2021-2024
Eur/1000	Pro-forma	Piano	Piano	Piano	Piano	
Conto Economico	Pro-forma	Pro-forma	Pro-forma	Pro-forma	Pro-forma	
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>3.830</b>	<b>4.474</b>	<b>5.660</b>	<b>5.943</b>	<b>6.240</b>	<b>12%</b>
Totale risorse dirette	(2.453)	(2.901)	(3.430)	(3.527)	(3.703)	8%
Totale costi operativi	(544)	(653)	(672)	(691)	(725)	4%
Totale altri costi diretti	(117)	(137)	(176)	(181)	(190)	12%
<b>Costi diretti di produzione</b>	<b>(3.114)</b>	<b>(3.690)</b>	<b>(4.277)</b>	<b>(4.398)</b>	<b>(4.618)</b>	<b>8%</b>
<b>Primo margine</b>	<b>716</b>	<b>784</b>	<b>1.383</b>	<b>1.545</b>	<b>1.622</b>	<b>27%</b>
<i>margine%</i>	18,7%	17,5%	24,4%	26,0%	26,0%	
Totale risorse indirette	(25)	(33)	(34)	(35)	(35)	3%
Totale costi indiretti	(3)	(4)	(5)	(5)	(5)	9%
<b>Costi indiretti di produzione</b>	<b>(29)</b>	<b>(37)</b>	<b>(39)</b>	<b>(40)</b>	<b>(41)</b>	<b>3%</b>
<b>Secondo margine</b>	<b>687</b>	<b>747</b>	<b>1.344</b>	<b>1.505</b>	<b>1.582</b>	<b>28%</b>
<i>margine%</i>	17,9%	16,7%	23,7%	25,3%	25,4%	
Totale C.D.A.	(45)	(60)	(60)	(62)	(63)	1%
Affitti + Services	(158)	(207)	(226)	(231)	(235)	4%
Totale professionisti	(12)	(16)	(16)	(16)	(16)	1%
Altri costi di struttura	(5)	(6)	(6)	(6)	(6)	1%
<b>Costi di struttura</b>	<b>(219)</b>	<b>(289)</b>	<b>(308)</b>	<b>(315)</b>	<b>(321)</b>	<b>4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>468</b>	<b>458</b>	<b>1.036</b>	<b>1.191</b>	<b>1.261</b>	<b>40%</b>
<i>Ebitda margine%</i>	12,2%	10,2%	18,3%	20,0%	20,2%	
Rimanenze	1.171	1.171	1.151	1.208	1.269	
Crediti commerciali (Debiti commerciali)	(260)	(260)	(197)	(202)	(211)	
Altre crediti/(debiti)	(854)	(854)	(959)	(1.029)	(1.108)	
Risconti attivi	57	57	(5)	(23)	(51)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>(5)</b>	<b>(23)</b>	<b>(51)</b>	
Investimenti	-	-	-	-	-	

Fonte: Management

Delloihte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo

Dall'analisi del Piano Economico-Finanziario è emerso che:

- I **ricavi totali** sono previsti in crescita da un valore pari a circa 4.474 Eur/1000 per il 2021 a 6.240 Eur/1000 nel 2024 con un CAGR (2021-2024) pari a circa il 12%. I primi due trimestri 2021 risultano influenzati negativamente dalla pandemia COVID-19. A partire dal terzo trimestre 2021, a fronte dell'ipotesi (i) di riduzione degli effetti negativi della pandemia e (ii) della maggiore capacità di operare in un contesto influenzato dal COVID-19, sia lato cliente che lato Ramo, si prevede un'operatività quasi completa, e pertanto il Management ha previsto una crescita pari a circa il 5% annuo in linea con quanto registrato storicamente.
- I **costi diretti di produzione** sono costituiti maggiormente dalle risorse dirette impiegate sulle commesse. La componente di maggior rilievo è afferente al personale ed è ipotizzata in crescita nell'arco di Piano da circa 2.453 Eur/1000 del 2021 a circa 3.703 Eur/1000 del 2024 con un CAGR (2021-2024) pari a circa l'8%. Tale voce risulta direttamente collegata alla prevista crescita dei ricavi e ricomprende anche una porzione di costi residuale prudenzialmente prevista dal Management.
- I **costi indiretti di produzione** sono stati stimati per il periodo di piano 2021-2024 sostanzialmente costanti rispetto ai dati storici.
- I **costi di struttura** sono costituiti principalmente dai servizi amministrativi erogati da società esterne al Gruppo e dai costi che si prevede di sostenere per l'affitto di spazi lavorativi. Essi sono stati ipotizzati in crescita a fronte dell'incremento dei costi legati al coworking, ipotizzando un aumento del numero di postazioni di lavoro conseguente alla riduzione dello smart-working massivo imposto dalla pandemia.

2 di 29  
TROILO  
2021



# Il contesto dell'Operazione

## Piano Economico-Finanziario del Ramo – Evoluzione Economica e del Capitale Circolante Netto (2/2)

Si riporta di seguito il Piano Economico-Finanziario del Ramo oggetto di valutazione dal 01.04.2021 al 31.12.2021 e per gli anni dal 2022 al 2024:

Anni	01/04/2021-31/12/2021	2021	2022	2023	2024	CAGR 2021-2024
Eur/1000	Piano	Piano	Piano	Piano	Piano	
Conto Economico	Pro-forma	Pro-forma	Pro-forma	Pro-forma	Pro-forma	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.830	4.474	5.660	5.943	6.240	12%
Totale risorse dirette	(2.453)	(2.901)	(3.430)	(3.527)	(3.703)	8%
Totale costi operativi	(544)	(653)	(672)	(691)	(725)	4%
Totale altri costi diretti	(117)	(137)	(176)	(181)	(190)	12%
Costi diretti di produzione	(3.114)	(3.690)	(4.277)	(4.398)	(4.618)	8%
Primo margine	716	784	1.383	1.545	1.622	27%
margine%	18,7%	17,5%	24,4%	26,0%	26,0%	
Totale risorse indirette	(25)	(33)	(34)	(35)	(35)	3%
Totale costi indiretti	(3)	(4)	(5)	(5)	(5)	9%
Costi indiretti di produzione	(29)	(37)	(39)	(40)	(41)	3%
Secondo margine	687	747	1.344	1.505	1.582	28%
margine%	17,9%	16,7%	23,7%	25,3%	25,4%	
Totale C.D.A.	(45)	(60)	(60)	(62)	(63)	1%
Affitti + Services	(158)	(207)	(226)	(231)	(235)	4%
Totale professionisti	(12)	(16)	(16)	(16)	(16)	1%
Altri costi di struttura	(5)	(6)	(6)	(6)	(6)	1%
Costi di struttura	(219)	(289)	(308)	(315)	(321)	4%
EBITDA	468	458	1.036	1.191	1.261	40%
Ebitda margin%	12,2%	10,2%	18,3%	20,0%	20,2%	
Rimanenze	1.171	1.171	1.151	1.208	1.269	
Crediti commerciali	(260)	(260)	(197)	(202)	(211)	
Altre crediti/(debiti)	(854)	(854)	(959)	(1.029)	(1.108)	
Risconti attivi	57	57	(5)	(23)	(51)	
Capitale circolante netto	-	-	-	-	-	
Investimenti	-	-	-	-	-	

Fonte: Management

Deloitte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo

- Dall'analisi del Piano Economico-Finanziario è emerso che:
- A fronte degli effetti descritti, l'EBITDA è ipotizzato pertanto in crescita dall'esercizio 2021 all'esercizio 2024 da un valore pari a circa 458 Eur/1000 ad un valore pari a circa 1.261 Eur/1000 ad un CAGR (2021-2024) pari al 40%.
  - Negli anni di Piano non sono stati ipotizzati investimenti, in linea con quanto registrato negli ultimi anni storici.
  - Il CCN per gli anni di piano dal 2021-2024 è stato previsto con un andamento sostanzialmente costante. In particolare, l'evoluzione di tale posta è stata prevista secondo i seguenti parametri:

- ✓ DSO (60 giorni),
- ✓ DPO (60 giorni)
- ✓ DIO (0 giorni).



3 Scelta del metodo di valutazione e principali ipotesi valutative



88

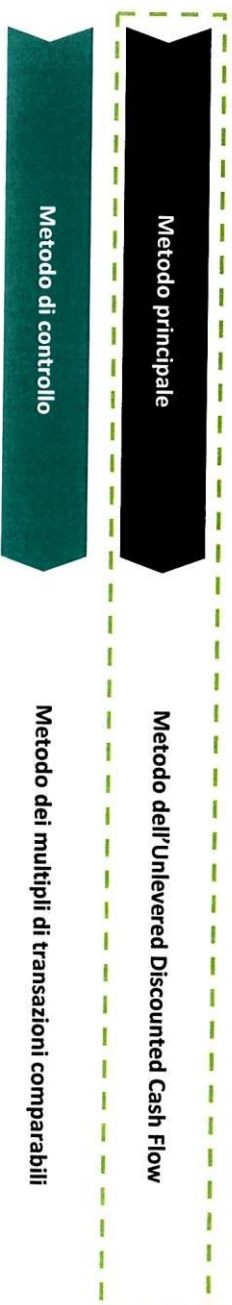




## Scelta del metodo di valutazione e principali ipotesi valutative

### Scelta dei metodi di valutazione

- La scelta dei criteri di valutazione più appropriati per la determinazione del valore d'azienda è fondata sulla considerazione che gli elementi di valutazione disponibili, siano essi di natura quantitativa o qualitativa, debbano essere premiati in funzione delle specifiche caratteristiche del Ramo e del suo livello di operatività.
- Nel caso specifico, il processo di valutazione seguito fornisce, quindi, un valore di riferimento teorico del Ramo, nell'ipotesi che esso operi autonomamente, sulla base di dati economici e patrimoniali esistenti e comunicati ai fini di questa stima. Secondo la dottrina e la prassi prevalente la scelta del metodo di valutazione dovrà essere effettuata sulla base delle caratteristiche del Ramo e del settore in cui opera, nonché delle informazioni disponibili.
- In considerazione di quanto premesso e delle informazioni disponibili, ai fini della stima dell'Equity Value del Ramo, è stato scelto come metodo di valutazione principale il metodo dell'Unlevered Discounted Cash Flow ("UDCF"), poiché permette di considerare l'evoluzione dei flussi di cassa futuri che incorporano sia la dinamica economica che quella patrimoniale.
- Al fine di confortare le risultanze del metodo principale è stato scelto come metodo di controllo il metodo dei multipli di transazioni comparabili.



- Con riferimento ad eventuali altri metodi di valutazione applicabili, sono state effettuate le seguenti considerazioni che hanno portato alla loro esclusione:
  - ✓ Metodo reddituale: in quanto basato sulla sola valorizzazione della componente reddituale, non tiene in considerazione l'evoluzione patrimoniale, ivi compresi gli effetti finanziari degli investimenti e delle variazioni di capitale circolante netto;
  - ✓ Metodo misto patrimoniale--reddituale: in quanto, seppure basato sulla valorizzazione delle componenti patrimoniali e reddituali, non tiene in considerazione l'effetto finanziario degli investimenti e delle variazioni del capitale circolante netto.



# Scelta del metodo di valutazione e principali ipotesi valutative

## Costo del capitale

Si riporta di seguito il dettaglio del WACC del Ramo al 31.03.2021:

WACC	Ramo Softlab- Insurance Italia
<b>Cost of Equity (ke)</b>	
Risk Free Rate	0,6%
Country Risk Premium	1,7%
Adjusted Risk Free Rate	2,2%
Beta unlevered	0,97
D/E	0,02
Beta levered	0,98
Tax rate Beta levered	24,0%
Market risk premium	5,5%
Size Premium	3,5%
Company Specific Risk Premium	3,0%
<b>Ke</b>	<b>14,1%</b>
<b>Cost of Debt (kd)</b>	
Kd before tax	2,9%
Kd Tax rate	24,0%
<b>Kd after tax</b>	<b>2,2%</b>
<b>Financial Structure</b>	
Equity capital share E/(D+E)	97,8%
Debt share D/(D+E)	2,2%
<b>WACC</b>	<b>13,8%</b>

- (1)Fonte: Bloomberg (dati al 31.03.2021).  
(2) Fonte: Economist Intelligence Unit.  
(3) Fonte: Bloomberg (dati al 31.03.2021).  
(4) Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg.  
(5) Fonte: Elaborazione Deloitte.  
(6) Fonte: A. Damodaran – "Investment valuation – Second Edition", p. 209.

Il WACC di mercato è stato stimato da Deloitte secondo i seguenti parametri:

- ✓ **Risk Free Rate:** è stato preso a riferimento il rendimento medio degli ultimi ventiquattro mesi dei titoli con scadenza a 10 anni<sup>(1)</sup> di un Paese benchmark AAA (Stati Uniti d'America), corretto per il differenziale dell'inflazione prospettica di lungo periodo<sup>(2)</sup> tra il Paese benchmark (Stati Uniti) ed il paese di riferimento (Italia) e successivamente maggiorato di un Country Risk Premium stimato come differenziale tra i CDS del Paese Italia ed i CDS del Paese benchmark<sup>(3)</sup>.
- ✓ **Beta:** per la definizione di questi parametri si è fatto riferimento ai coefficienti del rischio sistematico di società quotate comparabili ("Panel") al Ramo oggetto di analisi, depurate della componente di rischio finanziario, attraverso la c.d. Formula di Hamada. La frequenza di osservazione considerata è settimanale e l'orizzonte di riferimento è relativo agli ultimi tre anni precedenti la Data della valutazione.<sup>(4)</sup>
- ✓ **Market Risk Premium:** è stato ipotizzato, sulla base di elaborazioni interne Deloitte, un Market Risk Premium per l'Italia pari a circa il 5,5%<sup>(5)</sup>.
- ✓ **D/E:** si è fatto riferimento alla media degli ultimi tre anni dei rapporti D/E osservati per il medesimo campione di società quotate utilizzato per la stima del Beta unlevered.
- ✓ **Il costo del debito ante imposte (Kd):** stimato aggiungendo uno spread al tasso risk free. Tale tasso è stato calcolato come la media dell' *Interest Coverage Ratio* del Panel<sup>(6)</sup>.
- ✓ **Size Premium:** al fine di riflettere il maggior rischio connesso ad un investimento in una società/ramo di dimensioni ridotte, si è apportato un fattore correttivo al costo del capitale che misura l'extra rendimento richiesto da un investimento in aziende di dimensioni ridotte rispetto al panel di società comparabili selezionato.
- ✓ E' stato incluso un *Company Specific Risk Premium ("CSR")* in considerazione del rischio di *execution* connesso (i) alla presenza di contratti e relativa attività operativa nei confronti di un unico settore (assicurativo) e (ii) all'incertezza legata alle previsioni del Management con riferimento al contesto macro-economico globale connesso alla pandemia Covid.

16/03/2021





ROYALTY IN PAK

4

Valutaz

PS

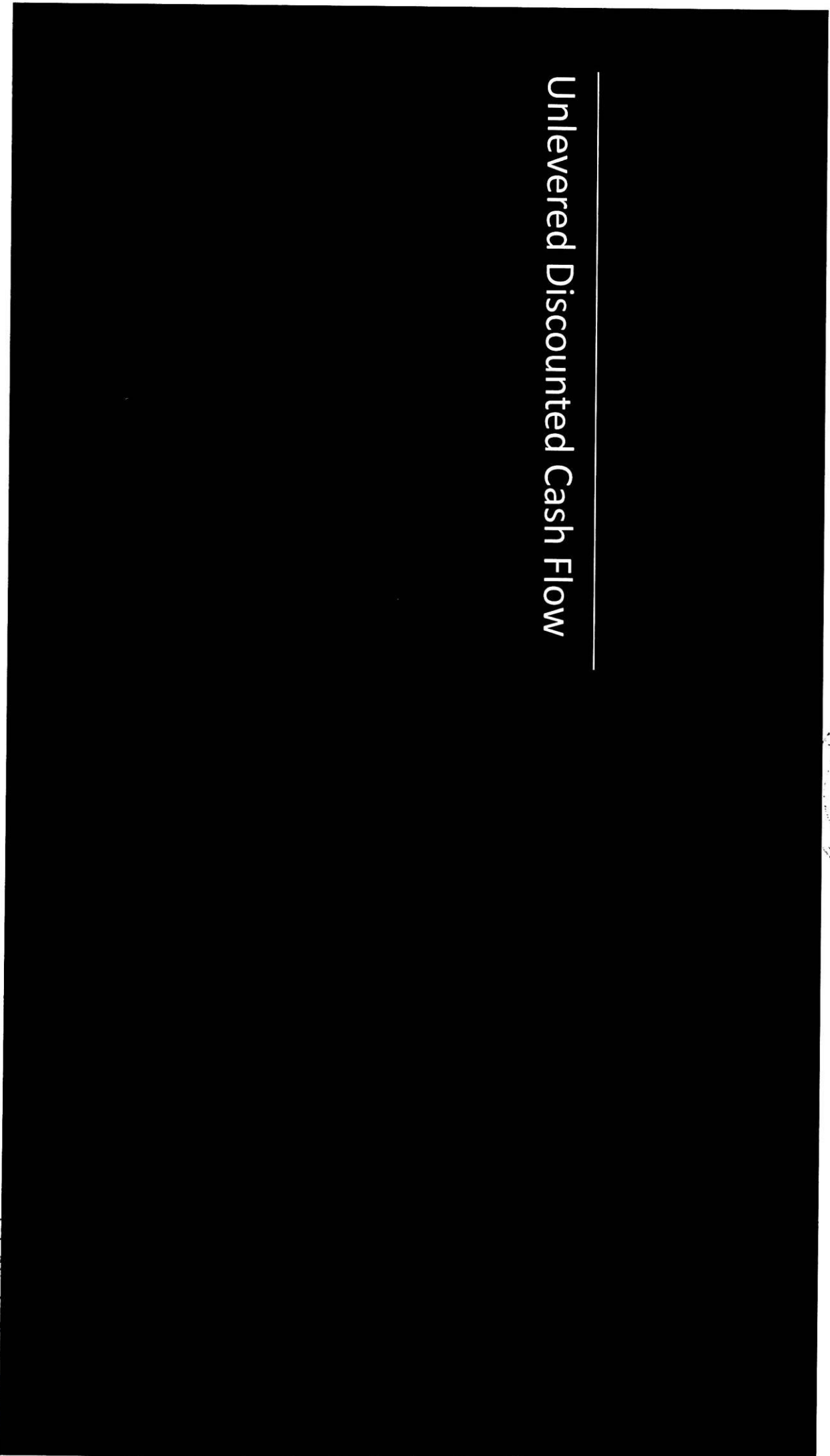






## Unlevered Discounted Cash Flow

---



98





# Valutazione

## Metodo di valutazione – UDCF

Periodo esplicito

Di seguito si riportano i flussi di cassa stimati sulla base del Piano 01.04.2021-31.12.2024 fornito dal Management:

Eur/'000				
Anno	31.03.2021-31.12.2021	2022	2023	2024
Mesi	9	12	12	12
Ricavi	3.830	5.660	5.943	6.240
Costi operativi	(3.362)	(4.624)	(4.752)	(4.979)
<b>EBIT DA</b>	<b>468</b>	<b>1.036</b>	<b>1.191</b>	<b>1.261</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazio	(0)	(1)	(1)	(1)
<b>EBIT</b>	<b>468</b>	<b>1.035</b>	<b>1.190</b>	<b>1.260</b>
(Imposte)	(135)	(298)	(343)	(363)
<b>Net Operating Profit After Tax</b>	<b>333</b>	<b>737</b>	<b>847</b>	<b>897</b>
Più: Ammortamenti	0	1	1	1
<b>Flussi di Cassa Lordo</b>	<b>333</b>	<b>737</b>	<b>848</b>	<b>898</b>
Meno: Investimenti	-	-	-	-
Meno: Delta CCN	(642)	63	18	28
<b>Flussi di Cassa Netto</b>	<b>(309)</b>	<b>800</b>	<b>865</b>	<b>926</b>
Fattore di attualizzazione	0,952	0,850	0,747	0,656
<b>Flussi di Cassa attualizzati</b>	<b>(294)</b>	<b>680</b>	<b>646</b>	<b>607</b>

Somma del valore attuale dei flussi di cassa (Eur/'000)

1.640

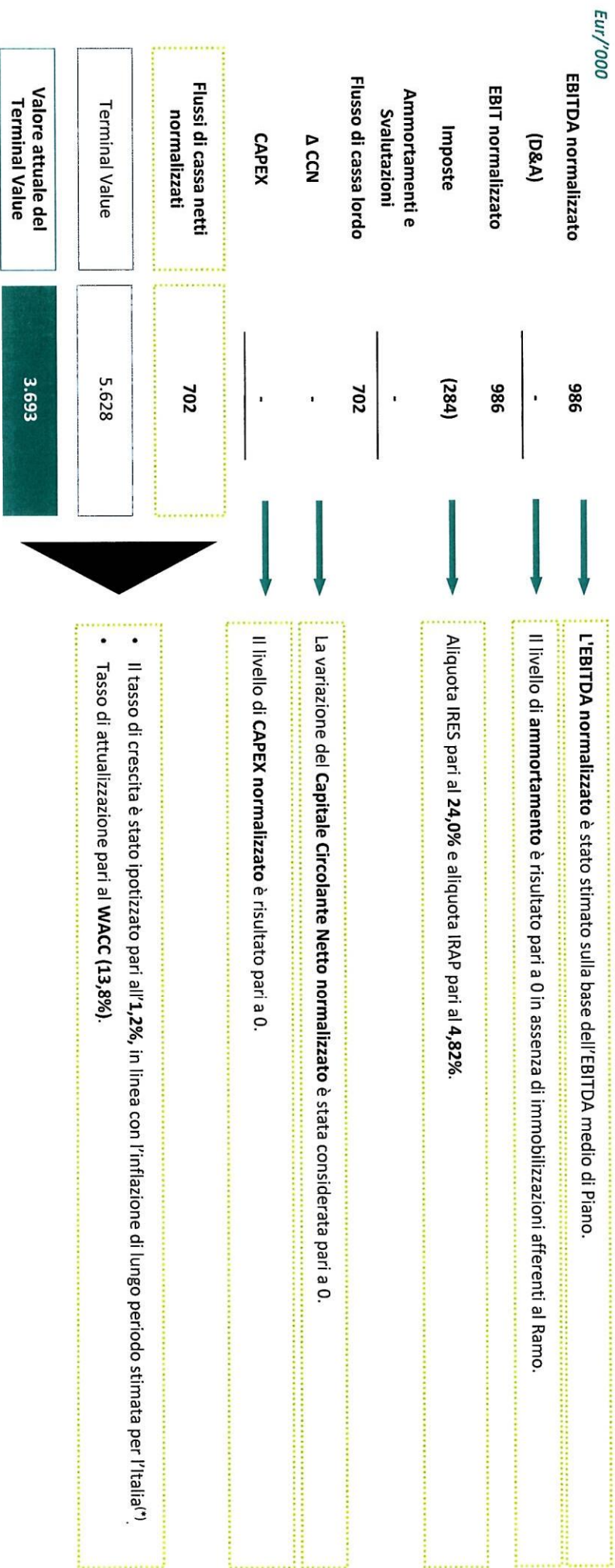
### Principali assunzioni:

- Aliquota fiscale: 28,82% composta dall'aliquota IRES (24,0%) e dall'aliquota IRAP regione Lazio (4,82%);
- I flussi di cassa netti sono stati scontati applicando un WACC stimato pari a circa 13,8%;



# Valutazione

Metodo di valutazione – UDCF  
Terminal Value



Eventuali differenze sono dovute ad arrotondamenti

(\*) Fonte: EU Italia Marzo 2021.

Deloitte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo

Stampa circolare del Notaio in Roma, Giuseppe Notario, con data 20 di 29 e firma.



# Valutazione

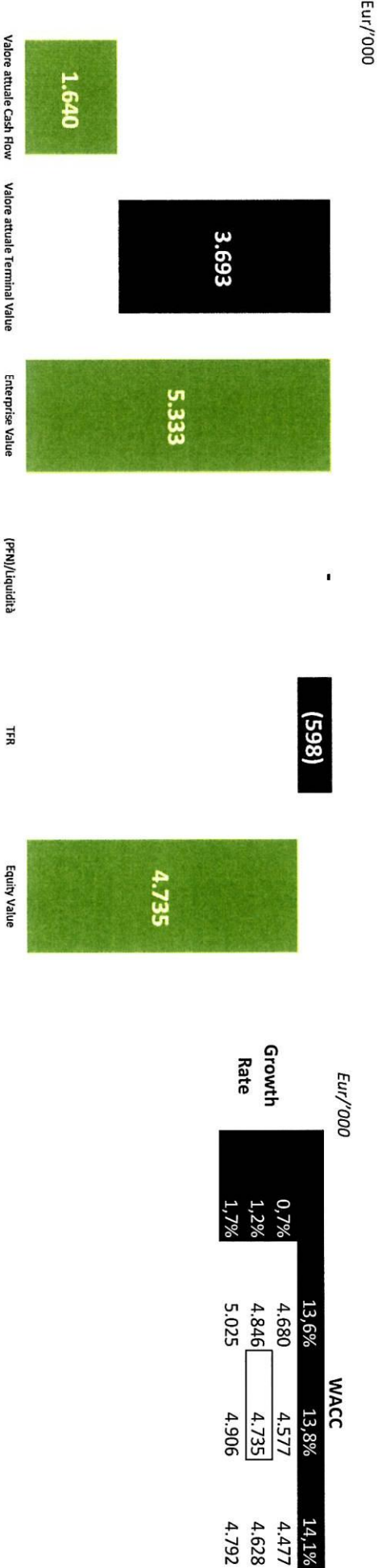
## Metodo di valutazione – UDCF

### Stima dell'Equity Value

I seguenti grafici mostrano il valore attuale dei flussi di cassa, il calcolo dell'Equity Value del Ramo e la sensitivity analysis effettuata al variare del WACC e del g-rate:

Fair Value – Equity Value

Sensitivity Analysis



Alla luce delle considerazioni delle precedenti pagine e di un costo del capitale stimato pari a circa il 13,8%, l'Equity Value del Ramo, al netto delle componenti relative (i) alla Posizione Finanziaria Netta (pari a 0 Eur/'000) e (ii) del TFR relativo al personale del Ramo (pari a 598 Eur/'000) risulta essere pari a circa **4.735 Eur/'000**.

Il grafico riportato a destra mostra i risultati della *sensitivity analysis* relativa all'Equity Value e al valore del Ramo ipotizzando una variazione pari a circa +/-25 punti base del WACC e +/-50 punti base del g-rate.

Nota: eventuali differenze dovute ad arrotondamenti.

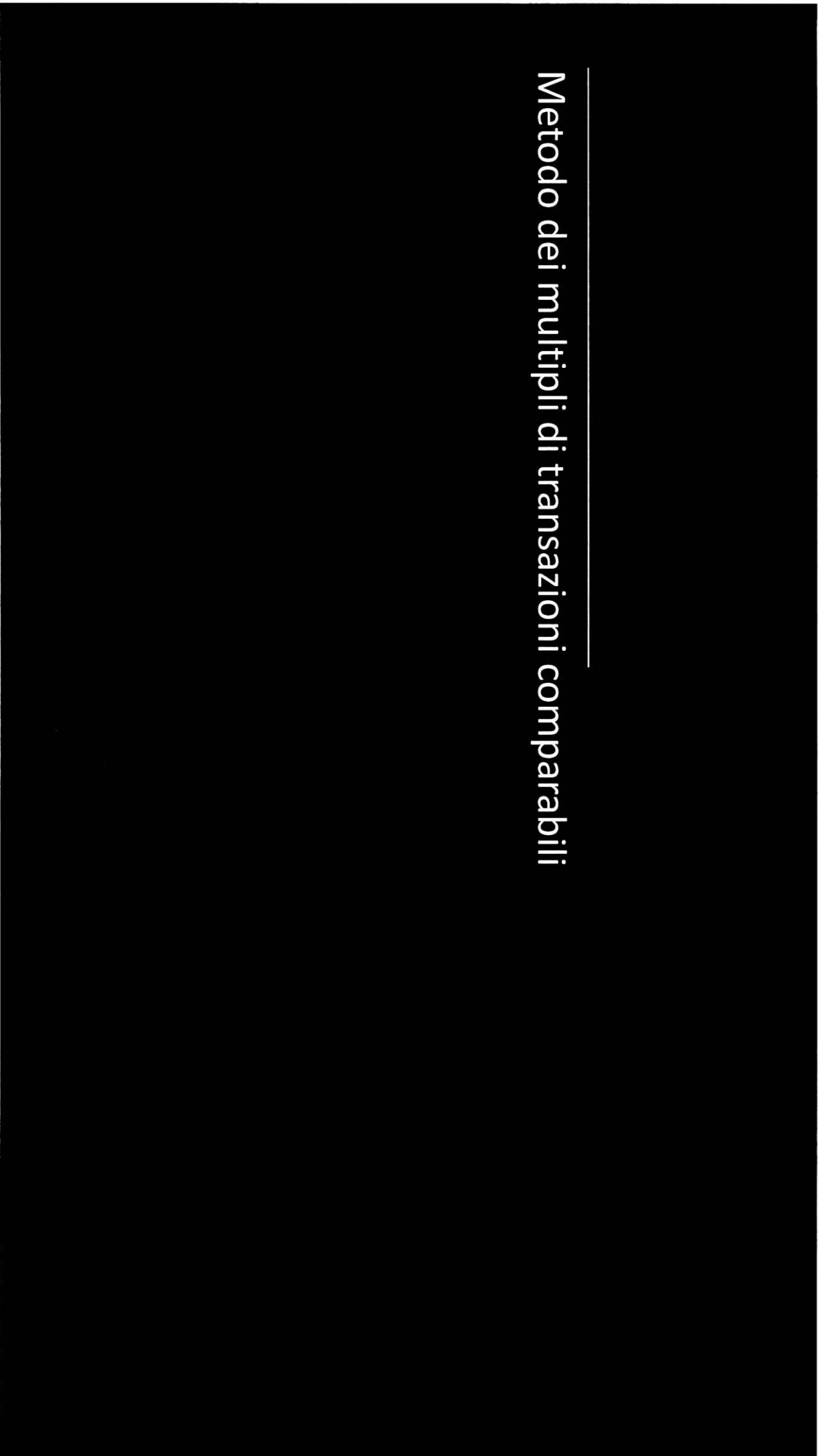
Deloitte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo







## Metodo dei multipli di transazioni comparabili



PA



# Valutazione

## Metodo di valutazione – Multipli di transazioni comparabili

### Sintesi dei risultati

Si è proceduto a stimare l'Equity Value del Ramo tramite l'applicazione del metodo dei multipli di transazioni comparabili alla media degli EBITDA relativi agli esercizi 2018-2022 al fine di riflettere all'interno della valutazione (i) le performance storiche del Ramo, (ii) gli effetti derivanti dalla pandemia da Covid-19 e (iii) le ipotesi del ritorno ai livelli pre pandemia nel 2022. A tal fine sono stati stimati i multipli relativi a transazioni comparabili avvenute sul mercato negli ultimi anni (si veda l'allegato per i relativi dettagli).

Nella tabella seguente si riporta la stima dell'Equity Value del Ramo tramite l'applicazione del metodo dei multipli di transazioni comparabili:

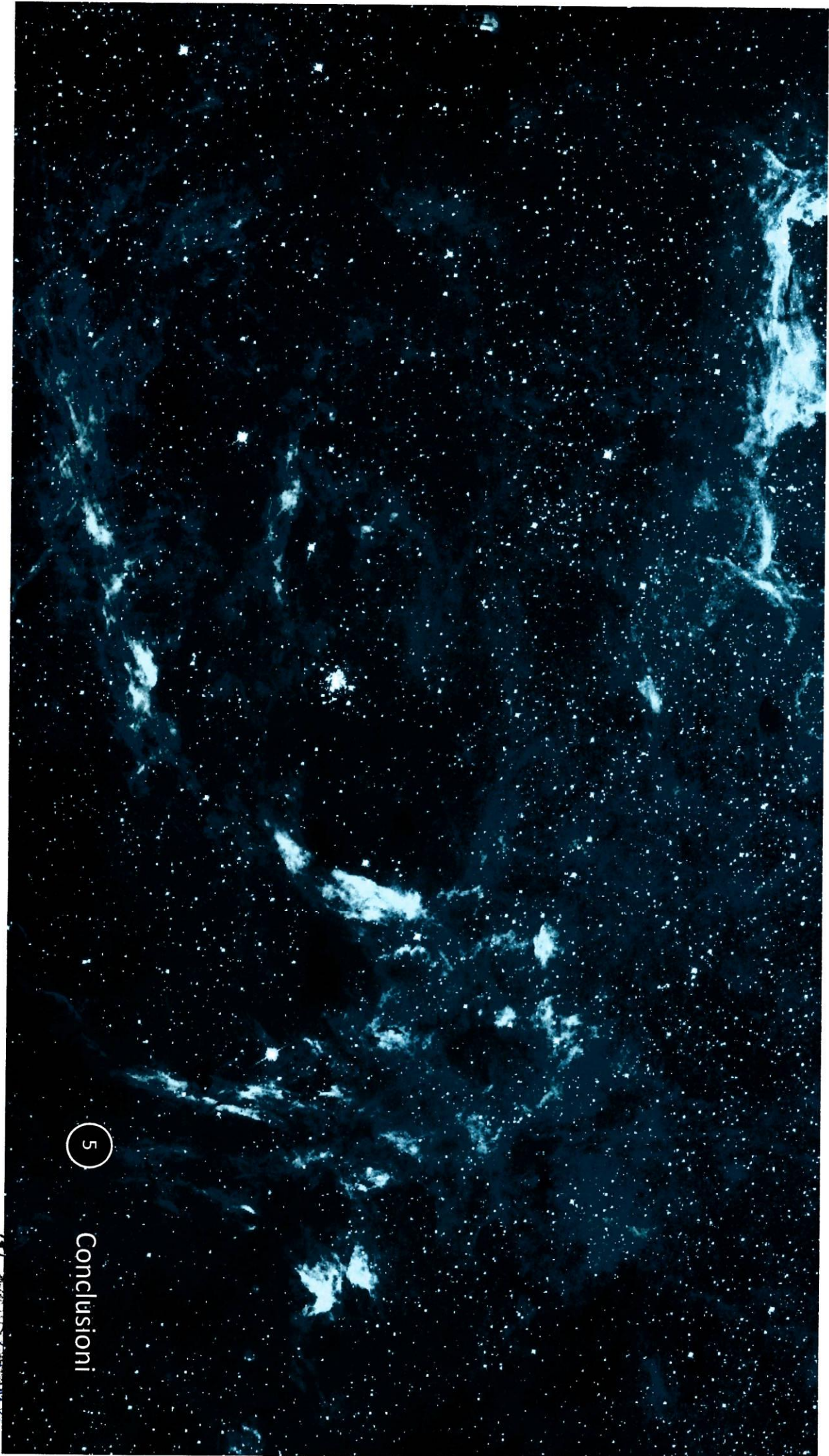
Anno	FY	FY
	min	max
Eur/000	media 18-22	media 18-22
<b>Multiplo EBITDA</b>	<b>7,2x</b>	<b>8,3x</b>
<b>EBITDA</b>	<b>683</b>	<b>683</b>
<b>Enterprise Value EUR/000</b>	<b>4.945</b>	<b>5.694</b>
Meno: Posizione Finanziaria Netta (Eur/000)	-	-
Meno: TFR (Eur/000)	598	598
Meno: Surplus Liabilities	-	-
<b>Equity Value (EUR/000)</b>	<b>4.347</b>	<b>5.096</b>

In particolare, si è proceduto a stimare un range di valori sulla base del primo e del terzo quartile dei multipli rilevati sul panel di transazioni comparabili pari rispettivamente a circa 7,2x e 8,3x. L'Enterprise Value è risultato quindi compreso in un range da circa 4.945 Eur/000 a circa 5.694 Eur/000.

Pertanto, l'Equity Value del Ramo, al netto delle componenti relative (i) alla Posizione Finanziaria Netta (pari a 0 Eur/000) e (ii) al TFR relativo al personale del Ramo (598 Eur/000) è risultato compreso in un range da circa 4.347 Eur/000 a circa 5.096 Eur/000, in linea con le risultanze ottenute tramite il metodo principale dell'Unlevered Discounted Cash Flow.







5

Conclusioni

12





## Conclusioni

Con riferimento alla natura e alle finalità dell'incarico, nonché sulla base della documentazione di riferimento indicata nella sezione "Premesse, obiettivi e limitazioni dell'incarico" della presente Relazione e dei criteri metodologici illustrati nel presente documento, abbiamo proceduto alla stima del valore di mercato del Ramo.

Tutto ciò premesso, si attesta che il valore del Ramo si colloca all'interno di un range compreso tra circa 4.477 Eur/'000 e circa 5.025 Eur/'000, con un valore centrale pari a circa **4.735 Eur/'000** (valore arrotondato).

DELOITTE FINANCIAL ADVISORY S.r.l.

Dr. Francesco Iannamorelli

Partner

*Francesco Iannamorelli*







6 Allegati





# Allegati

## Panel di transazioni comparabili

Data	Target	Descrizione Target	EV 100% (EUR/ mln)	EBITDA (EUR/ mln)	EV/EBITDA
17/01/2018	Paradigma Tecnologico, SL	Indra Sistemas SA, una società quotata in Spagna impegnata nella fornitura di soluzioni informatiche e servizi di consulenza, ha acquistato Paradigma Tecnologico, SL, una società tecnologica spagnola impegnata nello sviluppo di soluzioni di trasformazione digitale disruptive, per un importo stimato di 70 milioni di euro.	70	7	10,09x
28/07/2006	Azeria, Tecnologias De La Informacion Sociedad Anonima	Indra Sistemas SA, la società spagnola di tecnologia dell'informazione quotata in borsa, ha acquistato Azeria, Tecnologias De La Informacion Sociedad Anonima, la società spagnola di servizi IT, per un corrispettivo in contanti di EUR 95,4 milioni e l'assunzione di EUR 23,4 milioni di debito.	119	16	7,29x
12/04/2021	Conoa AB	Proact IT Group AB ha acquistato Conoa AB, una società con sede in Svezia specializzata in infrastrutture IT di nuova generazione che consentono lo sviluppo di applicazioni moderne per i suoi clienti, per un corrispettivo di 105 milioni di corone svedesi, su una base priva di debiti e di liquidità.	10	1	10,38x
23/10/2020	Cetus Solutions Limited	Proact IT Group AB (PATG) ha acquistato Cetus Solutions Ltd (CS), la società con sede nel Regno Unito che progetta, implementa e fornisce soluzioni di infrastrutture IT sicure a organizzazioni del settore privato e pubblico, per un corrispettivo di 7,7 milioni di sterline, su base cash free e senza debiti.	8	1	7,46x
02/10/2020	Digital Sense Hosting Pty Ltd	Over the Wire Holdings Limited (OTW) ha acquistato Digital Sense Hosting Pty Ltd, una società con sede in Australia impegnata nella fornitura di soluzioni guidate dai dati insieme a servizi di consulenza, automazione e cloud.	24	3	7,17x
19/08/2020	RUN Communications AB	Stockwik Forvaltning AB ha accettato di acquisire RUN Communications AB, una società con sede in Svezia impegnata nella gestione di infrastrutture IT e nella fornitura di servizi di consulenza cloud e IT, per un corrispettivo totale di 80 milioni di corone svedesi (7,757 milioni di euro).	8	1	6,68x
10/06/2020	Progel S.p.A.	Impresoft, una società di portafoglio di Xenon Private Equity, ha acquistato Progel, una società italiana attiva nel settore dell'integrazione dei sistemi e della trasformazione digitale, per un importo di 15 milioni di euro.	15	2	7,50x
19/12/2019	TTS Group S.A (Quota pari a 40,66%)	TTS Participations, una holding con sede in Francia, ha accettato di acquisire TTS Group, una società con sede in Francia impegnata nello sviluppo sostenibile di infrastrutture IT, attraverso un'offerta pubblica di acquisto.	64	7	8,62x
<b>Minimo</b>					6,68x
<b>Media</b>					8,15x
<b>Mediana</b>					7,48x
<b>1° Quartile</b>					7,25x
<b>3° Quartile</b>					8,34x
<b>Massimo</b>					10,38x

Deloitte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo

27 di 29



# Allegati

## Stima del Beta

Di seguito si riportano i dettagli utilizzati ai fini della stima del Beta:

Società	Nazione	Ricavi (EUR/ mln)	Levered beta	Period Beta	Debt/Equity ratio	Tax rate	Unlevered beta
HANDYSOFT INC.	SOUTH KOREA	13.080	0,61	Weekly	0,00	25%	0,61
FORMULA SYSTEMS (1985) LTD	ISRAEL	1.687	1,12	Weekly	0,16	23%	1,00
PROGRESS SOFTWARE CORP	UNITED STATES	380	0,96	Weekly	0,04	21%	0,93
INSIGHT ENTERPRISES INC	UNITED STATES	7.159	1,23	Weekly	0,18	21%	1,08
BEIJING ORIENT NATIONAL-A	CHINA	272	0,88	Weekly	-	25%	-
TYLER TECHNOLOGIES INC	UNITED STATES	958	0,77	Weekly	0,00	21%	0,77
TIS INC	JAPAN	3.591	1,05	Weekly	0,00	23%	1,05
Media					0,06		0,91
Mediana					0,02		0,97
Deviazione standard					0,08		0,18
Minimo					0,00		0,61
Massimo					0,18		1,08

Deloitte Financial Advisory  
Perizia di stima del valore del Ramo Insurance avente ad oggetto l'erogazione di servizi verso clienti del settore assicurativo

PD





Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 150 countries and territories, Deloitte brings world-class capabilities and high-quality service to clients, delivering the insights they need to address their most complex business challenges. Deloitte's more than 263,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the "Deloitte Network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.

© 2021. For information, contact Deloitte Touche Tohmatsu Limited





REPERTORIO N. 32509

**VERBALE DI PRESENTAZIONE DI PERIZIA DI STIMA CON  
CONTEMPORANEA ASSEVERAZIONE  
REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemilaventuno, il giorno 11 (undici) del mese di maggio.

In Roma, nel mio studio in Via Oslavia n. 12.

Avanti a me dottor LUCA TROILI, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia,

**E' PRESENTE**

il dottor **IANNAMORELLI FRANCESCO** nato a Roma il 6 novembre 1977, residente in Roma, Via Domenico Jachino n. 99, codice fiscale: NNM FNC77S06 H501T.

Detto comparente, della cui identità personale io Notaio sono certo mi consegna la perizia di stima redatta in data odierna su ventinove pagine, comprensive di due allegati, per conto della Deloitte Financial Advisory S.r.l. con sede legale in Milano, Via Tortona n. 25 e sede secondaria in Roma, Via della Camilluccia n. 589/A, su incarico ricevuto dalla società Softlab S.p.A., per determinare alla data del 31 marzo 2021 il valore attribuibile al ramo di azienda operativo-commerciale della società e mi richiede di asseverare la perizia di stima con giuramento.

Quindi deferisco il giuramento al comparente, previa seria ammonizione da me Notaio effettuata allo stesso sulle conseguenze delle dichiarazioni mendaci o reticenti e sull'obbligo di dichiarare la verità.

Il comparente presta quindi il giuramento, pronunciando le parole: "Giuro di aver bene e fedelmente adempiuto all'incarico ricevuto, e quindi redatto la relazione di stima sopra riportata, al solo scopo di far conoscere la verità".

Richiesto io Notaio ho ricevuto il presente verbale che ho letto al comparente, il quali su mia domanda lo ha approvato conforme alla sua volontà e lo ha sottoscritto con me Notaio unitamente alla relazione di stima che precede, omessa la lettura per espressa volontà del comparente medesimo.

L'atto è stato in parte dattiloscritto sotto la mia dettatura da persona di mia fiducia ed in parte scritto a mano da me Notaio su quest'unico foglio di carta per la prima pagina fino a questo punto.

*Francesco Iannamorelli*

*[Signature]*



## Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma

Al Consiglio di Amministrazione di  
Softlab S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria e al conto economico consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative della Softlab S.p.A. ("Softlab" e, congiuntamente alle sue controllate, il "Gruppo Softlab") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma").

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi:

- a) al bilancio consolidato del Gruppo Softlab per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea ("IFRS") (il "Bilancio Consolidato 2020");
- b) ai dati patrimoniali ed economici del ramo di azienda di cui è titolare Softlab Tech S.p.A (il "Ramo di Azienda") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, estratti dalla contabilità di Softlab Tech S.p.A. al 31 dicembre 2020, predisposta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione (i "Principi Contabili Italiani");

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il Bilancio Consolidato 2020 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale abbiamo emesso la relazione datata 6 maggio 2021. Tale relazione contiene un richiamo di informativa sull'operazione straordinaria di rafforzamento economico-patrimoniale intervenuta nel 2020 e sul presupposto della continuità.

I dati patrimoniali ed economici del Ramo di Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono stati estratti dagli amministratori della Softlab Tech S.p.A. dalla contabilità al 31 dicembre 2020; il bilancio d'esercizio della Softlab Tech S.p.A. al 31 dicembre 2020 da predisporre in conformità ai Principi Contabili Italiani non è stato ancora reso disponibile alla società di revisione e pertanto non è stato assoggettato a revisione contabile.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione straordinaria di acquisto da parte della Softlab del ramo di azienda di titolarità di Softlab Tech S.p.A., società controllante indiretta di Softlab, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 4.675 migliaia, in ottemperanza a quanto previsto dall'atto di cessione sottoscritto tra le parti in data 29 giugno 2021 con efficacia dal 1° luglio 2021 (l'"Acquisto del Ramo d'Azienda") e del contratto di finanziamento di Euro 3.600 migliaia acceso da Softlab per far fronte all'Acquisto del Ramo d'Azienda (il "Finanziamento" e, congiuntamente con l'Acquisto del Ramo d'Azienda, l'"Operazione").

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma, corredati dalle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 71 comma 1 del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Softlab, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2020 e, per quanto si riferisce agli effetti economici, al 1° gennaio 2020. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori di Softlab. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. In considerazione del fatto che i dati economici e patrimoniali del Ramo d'Azienda sono stati estratti dalla contabilità di Softlab Tech S.p.A. al 31 dicembre 2020, ma il bilancio d'esercizio della Softlab Tech S.p.A. al 31 dicembre 2020 da predisporre in conformità ai Principi Contabili Italiani non è stato ancora reso disponibile alla società di revisione, e pertanto non è stato assoggettato a revisione contabile, non abbiamo potuto eseguire alcuna procedura di revisione sui dati economici e patrimoniali del Ramo d'Azienda e non abbiamo potuto svolgere le verifiche sulle rettifiche pro-forma eseguite per adeguare i saldi del suddetto Ramo d'Azienda agli IFRS.
5. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dagli amministratori di Softlab per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, corredati delle note esplicative, per riflettere gli effetti dell'Operazione non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Roma, 16 luglio 2021

EY S.p.A.



Beatrice Amaturio  
(Revisore Legale)